Expansión

www.expansion.com

Fin de Semana

Sábado 14 de septiembre y domingo 15 de septiembre de 2024 | 3€ | Año XXXVIII | nº 11.613 | Segunda Edición

Hoy, GRATIS

Más de 110 páginas de estilo de vida

Fuera de Serie

BOLSA • RENTA FIJA • INMOBILIARIO • ORO Y PLATA

Invertir con tipos a la baja

La bajada de tipos del BCE de esta semana y la que realice la Reserva Federal el próximo 18 de septiembre abren un abanico de oportunidades de inversión. Iberdrola, Endesa, Redeia, Sacyr, Cellnex, Colonial, Enel y Orange son valores que se ven muy favorecidos. P2-3 Inversor

La Fed debate hasta dónde debe bajar el precio del dinero P21



El Ibex supera los 11.500 puntos y ya gana más del 14% en el año

El tirón bursátil de Inditex e Iberdrola permite al índice cerrar en máximos de julio de 2015 P22

La rebaja de tipos reanima el negocio hipotecario de la banca

P17

Los coches chinos quieren fabricar en plantas de VW y Ford

Buscan aprovechar el exceso de capacidad industrial de los grupos europeos del automóvil P3/LA LLAVE



Óscar Puente, ministro de Transportes.

Europa Press

Óscar Puente destituye al presidente de Adif por 'Koldo' y el caos ferroviario

Ángel Contreras, hasta ahora presidente de Adif, se encuentra entre los investigados por el 'caso Koldo'. P5

VIVIENDA



Precios de los pisos en las áreas metropolitanas de Madrid y Barcelona

LÍDERES Y TENDENCIAS

El 'boom' imparable de la segunda mano

GEOPOLÍTICA

El conflicto España-Venezuela deja atrapados mil millones de Repsol

Maduro eleva la crisis tras llamar a consultas al embajador español en Caracas

'TELECOS'

Draghi plantea más inversión en fibra y en 5G

TECNOLOGÍA

Los móviles que compiten con los iPhone 16



GENIOS DE LAS FINANZAS

Janet Yellen, la gran dama de la economía mundial

MOTOR

Los coches que no quiere Pedro Sánchez



Lamborghini Revuelto.

Expansión&EMPLEO

Los puestos de trabajo que buscan Adecco, Hays, Manpower, Randstat y Spencer Stuart P1-2

EL LUNES

MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

PRÓXIMO FIN DE SEMANA

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

Editorial

El riesgo arancelario de la economía española

El inesperado giro de Pedro Sánchez respecto a los aranceles a los coches eléctricos chinos anunciados por la Unión Europea, que ha generado malestar en Bruselas, se comprende mejor a la luz del análisis del Banco de España sobre la vulnerabilidad de nuestra economía si se desencadena otra espiral arancelaria. El supervisor alerta de que la pujanza del sector exterior en los últimos años, que ha pasado de aportar el 26% del PIB hasta el 39% entre 2008 y 2023, puede verse comprometida por la fragmentación comercial que se deriva del choque geopolítico entre las economías occidentales y las emergentes encabezadas por China. La investigación iniciada por Pekín como paso previo para imponer más aranceles a los productos porcinos europeos en represalia por el incremento de las tarifas aduaneras de la UE a los vehículos con motor eléctrico procedentes del gigante asiático es una muestra de la amenaza que pende sobre el sector exterior español. Se da la circunstancia de que una de las industrias de nuestro país más enfocadas a la exportación es precisamente la del automóvil, que vende en el exterior más del 90% de los vehículos que salen de las fábricas situadas en suelo nacional, principalmente con destino a otros países de la Unión Europea, aunque Turquía y México están escalando posiciones entre los receptores de coches exportados por España. En paralelo, la mayoría de las marcas europeas de coches han trasladado la fabricación de algunos de sus modelos eléctricos al continente asiático en busca de reducir el coste de producción como vía para poder hacer frente a la competencia avasalladora de las marcas chinas en este segmento debido a sus precios imbatibles. De ahí que los directivos del sector hayan instado a las autoridades europeas a replantear las tarifas arancelarias impuestas temporalmente a vehículos producidos en China y que mayoritariamente aplaudieran las palabras de Sánchez en esta línea. El presidente del Ejecutivo español se ofreció a Pekín como mediador para buscar una solución satisfactoria para las dos partes. Un posicionamiento también avalado por el Gobierno alemán, que teme el duro golpe que podría suponer para su economía, la más dependiente del sector exterior en Europa, un enfrentamiento comercial a gran escala con China. Los Veintisiete deben decidir antes del 31 de octubre si se transforman en definitivos los aranceles a los vehículos eléctricos procedentes del gigante asiático.

El Banco de España alerta de las graves consecuencias de la fragmentación comercial

Fiasco diplomático de Sánchez con Maduro

La crisis diplomática con Venezuela aumentó ayer de intensidad tras la llamada a consultas por el Gobierno de Nicolás Maduro al embajador español en Caracas y también a su representante en Madrid en respuesta a las declaraciones de la ministra de Defensa, Margarita Robles, en las que tildó al régimen bolivariano de "dictadura". El Ejecutivo de Pedro Sánchez había mantenido hasta el momento una calculada equidistancia para no soliviantar al autócrata caraqueño a pesar de las evidencias denunciadas por la ONU de amaño masivo en los comicios presidenciales del pasado 28 de julio. Incluso PSOE y Sumar votaron en contra de la moción presentada por el PP en el Congreso de los Diputados instando el reconocimiento como presidente legítimo de Venezuela del vencedor de los comicios, el candidato unitario de la oposición democrática, Edmundo González. Moncloa había defendido la conveniencia de mantener un contacto fluido con Maduro a pesar de la represión ejercida por éste contra los manifestantes que protestaban contra el fraude electoral, presentando la operación para dar asilo político en España al político perseguido por el régimen bolivariano como un fruto valioso de esa estrategia. Un artificio que ha saltado por los aires ante la constatación de que el autócrata venezolano ha celebrado como un éxito el exilio forzado de González Urrutia. La imagen internacional de nuestro país ha quedado muy comprometida por la connivencia del expresidente Zapatero con Maduro, mientras Estados Unidos eleva la presión a Caracas anticipando nuevas sanciones si no reconoce la victoria de la oposición.

La Llave

El motor chino ve la oportunidad en Europa

La amenaza china sobre el sector del automóvil es cada vez más real. Es el primer mercado mundial de automóviles y dentro de sus fronteras se venden cientos de marcas locales, entre ellas algunos gigantes como BYD, SAIC, BAIC, Dongfeng, Changan o Geely, entre otros. Tras varios años agazapadas en su mercado local, las compañías chinas del automóvil han emprendido un proceso de expansión hacia Europa, con el objetivo de reproducir el desembarco realizado hace años por compañías asiáticas como Toyota, Nissan, Honda, Kia o Hyundai. Los grupos chinos cuentan con tres ventajas: la primera, el fuerte apoyo público de su Gobierno; segunda, que van adelantados en materia de tecnología eléctrica, y, tercera, los bajos costes de producción en China. La intención de los fabricantes del gigante asiático en su llegada a Europa ha sido, en un primer momento, vender sus coches importados desde China y tantear los gustos de los clientes europeos. Sin embargo, las cifras positivas de ventas que están experimentando algunas marcas, sobre todo MG, BYD y Omoda, y los fuertes aranceles a la importación de coches eléctricos *made in China* han disparado el interés de las empresas chinas por fabricar en Europa. Como construir una planta desde cero es caro y se tarda mucho, varias de estas compañías están pensando en llegar a acuerdos con terceros para utilizar su capacidad infrautilizada en Europa. Los fabricantes chinos han visto la oportunidad en un momento en el que el automóvil europeo está pasando por un bache por la caída de ventas y porque sus fuertes inversiones en movilidad eléctrica no se están amortizando todavía. Existe la posibilidad de que algunos grupos históricos del sector tengan que cerrar plantas en Europa por la evolución a la baja del mercado, lo que puede ser aprovechado por gigantes chinos para instalarse industrialmente en nuestro continente de una forma más rápida y barata y lograr así cambiar la etiqueta del *made in China* por la del *made in Europe*.

Félix Solís reinvierte en crecer

Félix Solís Avantis, una de las empresas vinícolas más grandes de España, cerró su último ejercicio completo con una facturación consolidada de 341 millones de euros, un 8,8% más, y un beneficio neto de 23,5 millones, un 39% más. El fuerte incremento del resultado es fruto de la mejora del negocio y la normalización de los costes, especialmente de suministro. No obstante, pese al notable incremento de las ganancias, la empresa redujo la retribución a sus accionistas. La empresa familiar tiene una larga trayectoria de reinvertir la mayoría de sus recursos en su crecimiento, una filosofía de crear valor a largo plazo que ha tenido un fuerte reflejo en sus cuentas, con crecimientos recurrentes año tras año. El pasado ejercicio, la empresa inauguró su nueva bodega de crianza en Valdepeñas, con una inversión de más de 70 millones de euros, a los que se suman los 40 millones que lleva destinados al desarrollo de su nueva bodega en Chile, bajo la denominación Viña Casa Solís. La empresa vende ya en más de 115 países y genera más de la mitad de su facturación en el exterior y tiene filiales en nueve países, además de una embotelladora en China. Su presencia en España incluye las principales denominaciones de origen: Valdepeñas, Ribera del Duero, Rioja, Rueda, La Mancha, Rías Baixas y Toro. El grupo ha impulsado, bajo su filosofía de hacer vinos asequibles, no sólo una diversificación geográfica, sino también de producto, con variedades de baja graduación o sin alcohol y gamas ecológicas y veganas.

eDreams Odigeo concluye su mini-opa

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó ayer el resultado de la opa parcial, por el 3,57% del capital, lanzada por eDreams sobre sus propias acciones, valorada en 31 millones. La plataforma de reserva de viajes tiene como principal accionista a la gestora de capital riesgo Permira. La opa estaba dirigida a generar autocartera con la que remunerar los planes de incentivos de los directivos del grupo. Los accionistas que han acudido a la opa fueron 326, titulares del 34,2% del capital, por lo que el coeficiente de prorrateo ha sido del 9,38%, el más bajo de las últimas décadas entre las opas españolas. La compañía sigue progresando en sus objetivos estratégicos y financieros. A través de la plataforma Prime, que a 30 de junio contaba con 6,2 millones de miembros, eDreams está transformando su modelo de negocio desde un enfoque transaccional a otro basado en suscripción, que asegure fidelidad y recurrencia de la clientela. En el primer trimestre, el 60 % de las reservas fueron vía móvil y el grupo tuvo más de 100 millones de búsquedas diarias por parte de los usuarios. En el año fiscal 2025, en curso, la compañía anticipa más de 7,25 millones de clientes *prime* y un ebitda *cash* (que incluye las comisiones *prime* cobradas y pendientes de devengar) superior a 180 millones de euros. A 30 de junio, eDreams tenía deuda financiera neta de 286 millones de euros y su actual capitalización bursátil suma 833 millones.

Un nuevo revés para Boeing

El pasado domingo, Boeing anunció un acuerdo laboral provisional con su mayor sindicato, el IAM, que representa a más de 33.000 empleados, principalmente en el estado de Washington (EEUU), y con el que negoció un alza salarial del 25% en los próximos cuatro años. El acuerdo incluía, entre otras, mejoras como prestaciones de jubilación y hasta doce semanas de permiso parental retribuido. La subida del 25% estaba en línea con la lograda el pasado otoño por los trabajadores de las tres grandes empresas automovilísticas tras ir a la huelga. El acuerdo fue pactado con los líderes del sindicato, pero fue rechazado por el 95% de los trabajadores, algunos de los cuales han acusado en redes sociales a sus líderes de traicionarles, anunciando una huelga. Será la octava desde 1948 y se espera pueda reconducirse con celeridad, dada la precaria situación financiera de la compañía. Boeing admitió que el acuerdo provisional al que llegó con la dirección del IAM no era aceptable para los afiliados, señalando su disposición de volver a las negociaciones y buscar un nuevo acuerdo. En el primer semestre Boeing tuvo ingresos y pérdidas operativas ajustadas de 33.345 y 1.780 millones de dólares, respectivamente, y un *cash flow* libre negativo de 8.256 millones. El grupo, que cerró con deuda neta de 45.300 millones y una cartera de 516.000 millones, capitaliza 99.400 millones y la cotización ha perdido un 22% en doce meses. En el semestre, entregó 175 aviones comerciales (-34%).

EMPRESAS

China aprovecha la sobrecapacidad del motor para producir en Europa

LOS FABRICANTES CHINOS BUSCAN OPORTUNIDADES/ Grupos como BYD, MG o Chery analizan el exceso de capacidad de producción de coches de VW, Stellantis o Ford para fabricar ‘made in Europe’ más rápido.

MERCADO

Las ventas de coches nuevos en el conjunto de Europa alcanzaron 12,84 millones de unidades en 2023, **1,5 millones menos** que antes del Covid.

C. Drake/D. G. Lifona. Madrid

Las previsiones de la automoción no se están cumpliendo. Los grandes fabricantes mundiales de vehículos (dejando a un lado los chinos) se han impuesto ambiciosos objetivos en su transformación hacia la movilidad eléctrica, con inversiones comprometidas de 225.000 millones de euros.

Muchos grupos tenían en sus planes vender solo eléctricos ya desde mediados de esta década o en 2030, pero el lento despegue del mercado del coche eléctrico ha provocado que algunas compañías hayan reculado y hayan pospuesto sus ambiciones.

Al lento arranque de la movilidad eléctrica hay que sumar una época de incertidumbre que ha frenado las ventas de coches, por lo que el automóvil aún sigue lejos de las cifras pre-Covid. Los fabricantes de coches están ahora en una situación crítica, puesto que tienen gran capacidad en Europa de fabricar coches eléctricos, que no se venden, y de combustión, que están frenando sus datos comerciales.

Desde China miran estos problemas con interés y buscan oportunidades de negocio. Los aranceles propuestos por la Comisión Europea a la importación de coches eléctricos chinos es el principal motivo, pero también es una forma de acortar los plazos de entrega. “Si quieres estar en Europa y posicionarte como empresa europea, hay que invertir. Aunque la mano de obra sea más cara, tenemos que fabricar en Europa”, admite la vicepresidenta ejecutiva de BYD, Stella Li.

Los gigantes chinos del automóvil barajan construir fábricas desde cero en Europa, pero la fuerte inversión necesaria y los largos plazos necesarios para empezar a producir han hecho que muchos grupos quieran aprovechar capacidades infrautilizadas.

Ignacio Crespo, socio de Consultoría de KPMG, explica a este diario que han aumentado los anuncios de inversiones de grupos chinos, aunque señala que estas inversiones son “más selectivas y vinculadas al desarrollo de redes comerciales y de distribución que a la fabricación”.



Chery evitará aranceles produciendo en España

El grupo automovilístico Chery se convertirá en el primer fabricante chino de automóviles en contar con capacidad industrial en España, gracias al acuerdo con EV Motors, matriz de Ebro, para aprovechar las antiguas instalaciones de Nissan en Barcelona, con una inversión de 400 millones. Ebro fabricará desde el próximo noviembre dos modelos con tecnología compartida con Chery, que tendrá que esperar a 2025 para fabricar el Omoda 5 eléctrico, que no tendrá aranceles.

MG pregunta a Ford para utilizar su capacidad

El grupo SAIC busca socio para fabricar lo más rápido posible en Europa y así librarse de los nuevos aranceles. La compañía hizo un ‘road show’ en verano por toda Europa en busca de localizaciones para su futura planta europea. España, según adelantó EXPANSIÓN, es la mejor posicionada para llevarse el proyecto. Entre las puertas que ha tocado ha sido la de Ford para utilizar sus instalaciones de Almussafes, donde actualmente se produce un único modelo, el Ford Kuga.

Europa Press



VW

Volkswagen baraja cerrar plantas en Alemania

Volkswagen estudia cerrar plantas en Alemania ante la caída de ventas, que ha provocado que la compañía haya reducido sus pedidos en alrededor de 500.000 unidades, lo que supone la producción de dos fábricas. La marca Volkswagen no cumplirá su objetivo de margen operativo del 6,5% para 2026 ni su meta de alcanzar ahorros por 10.000 millones. Es poco probable que grupos chinos aprovechen factorías en Alemania por el coste laboral y por la presión política.

Sin embargo, resalta que los planes de reestructuración de los fabricantes europeos “generarán ventanas de oportunidad para desplegar operaciones de inversión en fábricas y para la creación de *joint ventures* conjuntas”.

Antes de conocerse los aranceles, **BYD** fue el primer grupo chino en anunciar una planta en Europa, que actualmente se está construyendo desde cero en Hungría.

Sin embargo, otros grupos como Chery o MG se decantan por alcanzar acuerdos para aprovechar instalaciones productivas ya operativas, pero que tengan espacio para mayor capacidad. El caso más reciente es el de **Chery**, que, con su socio Ebro, producirá sus modelos Omoda y Jaecoo en Barcelona. **MG**, por su parte, tiene en mente instalar una fábrica desde cero, pero los nuevos aranceles a la importación desde China han hecho que valore opciones más rápidas como una asociación.

MG sondea construir una planta desde cero o aliarse con un socio para usar su capacidad industrial

La firma del grupo **SAIC** Motor ha preguntado a varios fabricantes con plantas en Europa por la posibilidad de usar sus instalaciones para producir modelos *made in Europe* de MG. España está en el punto de mira del grupo, tanto para la nueva planta como para fabricar a través de terceros.

De hecho, varias fuentes de mercado confirman que ha contactado con **Ford** para utilizar su planta de Almussafes (Valencia), que hasta la llegada del nuevo híbrido, que se lanzará en 2027, solo fabrica el Kuga. Ford ni ha escuchado la propuesta.

Pescar en río revuelto

Las dificultades por las que pasan varios fabricantes pueden ser aprovechadas por los grupos chinos. **Volkswagen** avisó hace unos días que no cumpliría con sus objetivos de rentabilidad y reducción de costes para 2026 y, además, alertó de que podría cerrar fábricas en Alemania.

Volvo también ha rebajado sus expectativas de electrificación. La firma preveía vender solo eléctricos en 2030, pero el penoso avance de las ventas le ha hecho reajustar sus metas, de forma que en 2030 ahora prevé que entre el 90% y el 100% de sus entregas sea de modelos electrificados (incluyendo híbridos enchufables y eléctricos).

Toyota ha sido otra de las firmas que han reajustado sus planes de electrificación, ya que planea fabricar un millón de eléctricos hasta 2026, una cifra que es 500.000 unidades inferior a su objetivo inicial. Además, otros grupos como Ford, **General Motors** o **Stellantis** han retrasado el lanzamiento de algunos proyectos de modelos eléctricos hasta que el mercado remonte.

Los grandes grupos chinos están en plena ofensiva comercial en Europa, para lo que han apostado por ahora por la fórmula de la importación, pero los aranceles y la necesidad de mayor capacidad hacen que necesiten contar con capacidad productiva en el continente europeo.

Es previsible que en los próximos meses se produzcan anuncios en esta línea. Lo más normal es que sean en forma de acuerdos con fabricantes que cuenten ya con capacidad en Europa para utilizar sus instalaciones, aunque también se harán nuevas fábricas desde cero. Es poco probable, sin embargo, que estos acuerdos se cierren en Alemania, tanto por temas de imagen de la industria y el gobierno alemanes, como por los altos costes laborales y de producción del país.

MG es el que está más cerca de hacer un anuncio. La compañía tiene prisa por fabricar en Europa y su intención es comunicar en las próximas semanas su decisión. La reciente visita de Pedro Sánchez a China puede haber sido la llave para que España se lleve la primera planta de la compañía en Europa.

La Llave / Página 2

El conflicto España-Venezuela deja atrapados 1.000 millones de Repsol

LA PETROLERA HACE PROVISIONES MASIVAS/ La amenaza de ruptura diplomática deja a la petrolera con una exposición patrimonial de 259 millones en Venezuela y créditos de 800 millones a la estatal PDVSA.

Miguel Á. Patino. Madrid

Repsol será la empresa española más afectada en el caso de que la escalada de tensión diplomática entre España y Venezuela desemboque en la ruptura total de relaciones bilaterales, tanto a nivel institucional como comercial y económico.

Repsol, la primera petrolera española, tiene una exposición patrimonial en Venezuela de 259 millones de euros. A esta circunstancia habría que sumar créditos pendientes de cobro a PDVSA, la petrolera estatal venezolana, que están pendientes de cobro y que sumaban a cierre de 2023 unos 800 millones de euros.

La empresa, que lleva años catalogando a Venezuela como uno de los países con más riesgo de negocio por su inestabilidad política, ha ido provisionando de forma masiva desde el punto de vista contable su exposición en ese territorio. Es decir, ha ido destinando parte de los recursos generados por su cuenta de resultados a meterlos en una especie de hucha para, llegado el caso, cubrir los posibles deterioros que sufra en sus activos en Venezuela.

Este país ha sido incluido recurrentemente en el listado de riesgos geopolíticos de los negocios de Repsol.

Bajo la lupa de EEUU

No solo por la "crisis política y económica" del país. También por las medidas "coercitivas" de EEUU contra el régimen de Nicolás Maduro, que han afectado negativamente a la producción y exportación de hidrocarburos en este país por parte de compañías extranjeras.

Con tasas de inflación del 190% anuales y el PIB disminuyendo un 0,07% el pasado año, Repsol logró reducir su exposición patrimonial desde los 411 millones de euros hasta los 259 millones, considerando como tal sus inversiones en determinados proyectos de exploración y producción (*upstream*).

Según las cuentas anuales de Repsol, esa exposición incluye fundamentalmente la financiación otorgada a sus empresas filiales venezolanas, la inversión en Cardón IV y las cuentas a cobrar con PDVSA.

Repsol tiene créditos con la estatal PDVSA y negocio conjunto en producción de hidrocarburos



Josu Jon Imaz, CEO de Repsol, en un acto con Nicolás Maduro, presidente de Venezuela, en 2016.

"Difícil entorno"

El problema es que esa exposición es neta, es decir, sin tener en cuenta las provisiones que se han realizado para cubrir posibles deterioros a futuro. Llegado el caso de que se produzca ese deterioro, Repsol abrirá la hucha de las provisiones y no sufrirá el impacto directo en los resultados de ese año.

A pesar de la fuerte exposición en Venezuela, Repsol repunta en Bolsa ligeramente

Adiós a la hucha

Pero sí perderá la hucha y lo sufrirá su balance. Solamente en 2023, Repsol ha reconocido provisiones por valor de 339 millones de euros "por el perfil de crédito de PDVSA y por el difícil entorno de los negocios en Venezuela".

Envío de barcos

Lo más sensible, con todo, es el crédito a PDVSA que Repsol está cobrando en especie, es decir, en forma de envíos de hidrocarburos por barco.

En su memoria, Repsol recuerda que en 2016 firmó con PDVSA varios acuerdos para reforzar la estructura financiera de su sociedad conjunta Petroquiriquire y "permitir el desarrollo de su plan de negocio". Dichos acuerdos incluían el otorgamiento por Repsol de una línea de crédito por importe de hasta 1.200 millones de dólares. Como contrapartida, Repsol podría cobrar y repatriar dividendos en forma de petróleo. Aquel acuerdo, que se vio como una puerta de escape de Repsol, ha terminado siendo un laberinto.

Tal como se explica en la memoria, "a 31 de diciembre de 2023, la disposición acumulada (sin intereses) de dicha línea de crédito asciende a 800 millones de dólares, siendo el saldo a 31 de diciembre de 2023 de 377 millones de euros". Aparentemente es poco, pero esa es la cifra neta, resultante de restar a un saldo bruto de 943 millones de euros una provisión acumulada de 566 millones de euros. A diciembre de 2022 de saldo neto era incluso menor, de 347 millones de euros.

Nuevos acuerdos y Bolsa

En 2023 Repsol y PDVSA firmaron un nuevo acuerdo de gestión para la sociedad mixta Petroquiriquire con el objetivo de aumentar la producción y facilitar la recuperación de la deuda ligada a estos activos. En contra de lo que podría esperar, Repsol repuntó ayer en Bolsa un ligero 0,5%, hasta los 11,86 euros por acción.

Página 30 / Maduro llama a consultas al embajador.

Telefónica, BBVA, Mapfre y IAG, también presentes

Según los datos del ICEX, hay 21 empresas españolas en Venezuela, entre ellas Telefónica, BBVA o Mapfre, así como aerolíneas como IAG o Plus Ultra o la propia Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi).

En el sector bancario destaca la presencia de BBVA con un 16 % de la cuota de mercado, por detrás de la banca pública (Banco de Venezuela) que tiene una posición dominante que supera el 70%. El sector asegurador cuenta con 49 empresas operativas, entre ellas, la española Mapfre, que ocupa la quinta posición con un 5% de cuota de mercado.

En el ámbito de las telecomunicaciones destaca la presencia de Movistar, del Grupo Telefónica, que opera servicios de telefonía móvil en Venezuela desde 2005, cuando compró la operadora Telcel BellSouth. Telefónica está ejecutando un plan de inversión para fortalecer sus operaciones en el país, estimado en cerca de 250 millones de euros, para el desarrollo de la tecnología 5G, entre otras cosas, según el ICEX.

Los últimos datos disponibles reflejan un *stock* acumulado de inversión directa española en Venezuela de 507 millones de euros en 2021, mientras que la inversión de Venezuela en España fue de casi el triple, con 1.428 millones de euros.

La inversión española en Venezuela se centra principalmente en el sector energético y financiero, lo que sitúa al país en el número 50 de la lista de naciones por posición inversora de España.

La inversión directa de Venezuela en España es significativamente mayor y centrada en el sector inmobiliario, aunque ha experimentado un descenso notable desde los 5.000 millones de 2020 a 1.428 millones en 2021, lo que se atribuye a que los inversores obtienen la residencia a través del *visado de oro* ligado a la compra de vivienda.

Alianza con el gigante chino Chery Automobile para el coche eléctrico

Miguel Á. Patiño. Madrid

Repsol y las marcas de coche Omoda y Jaecoo, del grupo chino Chery Automobile, han alcanzado un acuerdo marco de colaboración para impulsar la descarbonización del sector del automóvil en España. Con esta alianza, Repsol pone a disposición de Omoda y Jaecoo su oferta multienergética, que las firmas automovilísticas adoptarán en función de sus necesidades. Entre estas iniciativas se incluye su solución integral de recarga eléctrica, tanto para clientes como empleados de las marcas, la posibilidad de electrificar los concesionarios o la sede corporativa, combustibles 100% renovables, generación fotovoltaica, autoconsumo, proyectos de eficiencia energética, certificados de ahorro energético, compensación de emisiones o el suministro de electricidad 100% renovable. Además, el acuerdo marco contempla que Waylet, la aplicación de móvil (*app*) de pago y fidelización de Repsol, que cuenta con más de 8 millones de usuarios registrados, se convierta en medio de pago en la red de concesionarios del fabricante de automóviles y que la tarjeta Solred pueda utilizarse para pagar las recargas eléctricas o el combustible utilizado en estaciones de servicio de Repsol. Chery Automobile es uno de los emblemas de la ofensiva automovilística china en Europa. Omoda ha escogido España como el primer mercado europeo en el que probar suerte en la venta de sus modelos. Chery está desarrollando su propia red de concesionarios. El acuerdo con Repsol es un hito.

El acuerdo es un hito dentro de la ofensiva comercial de los coches eléctricos chinos

Óscar Puente destituye al presidente de Adif

'CASO KOLDO'/ El ministro de Transportes eleva a cuatro la lista de directivos y altos cargos cesados por la trama de corrupción que investiga la Audiencia Nacional.

C.Morán. Madrid

Ángel Contreras no seguirá al frente de Adif. El ministro de Transportes, Óscar Puente, ha forzado su cese diez meses después de ser nombrado por él mismo. Contreras, entre los altos cargos salpicados por el *caso Koldo*, el escándalo de corrupción de la etapa de José Luis Ábalos por presuntos amaños en la compra de mascarillas en plena pandemia, había desarrollado buena parte de su carrera en el administrador de la red de alta velocidad en el que entró en 2011.

El cese de Contreras, que aún no tiene sustituto, eleva a cuatro los altos cargos y directivos del Ministerio de Transportes destituidos por Óscar Puente tras estallar el *caso Koldo* (operación Delorme). Junto al presidente de Adif, ha sido cesados el secretario general de Puertos del Estado, Álvaro Sánchez Manzanares; el subsecretario de Estado, Jesús Manuel Gómez; y el jefe de personal de Adif, Michaux Miranda, estos tres últimos bajo la condición de investigados en la causa que lleva el juez Ismael Moreno en la Audiencia Nacional.

Contreras fue implicado en el *caso Koldo* después de que se publicara una foto suya con



Europa Press

Ángel Contreras en su comparecencia en el Senado este verano.

el exministro de Transportes, José Luis Ábalos, y su excolaborador, Koldo García. El expresidente de Adif no figura ni como investigado ni como testigo en la causa abierta en la Audiencia Nacional.

Contreras sí compareció este verano en la Comisión de Investigación del Senado que analiza los contratos públicos realizados durante la pandemia relacionados con la intermediación del exasesor de Transportes, así como los posibles casos de corrupción que, directa o indirectamente, tengan relación con las actividades y contactos de las personas que forman parte de la trama investigada. El exalto cargo de Adif negó cualquier vínculo con la supuesta trama de corrupción. "Nunca he amañado ningún tipo de contrato", dijo en el Senado.

Según la versión del Ministerio de Transportes, la decisión de relevar a Contreras obedece al impulso que se

Contreras ha sido defensor de la liberalización ferroviaria, criticada por Óscar Puente

quiere dar a la gestión de la empresa y se enmarca de una renovación del organigrama. El nombramiento de su sucesor previsiblemente se aprobará en el próximo Consejo de Ministros, aunque fuentes de Transportes se limitan a apuntar que se hará "lo antes posible".

Caos ferroviario

En paralelo al escándalo de corrupción, Contreras ha tenido que gestionar el caos ferroviario acentuado este verano con múltiples incidencias en las infraestructuras de Adif y en los trenes de Renfe, provocando retrasos en la circulación de los trenes y estaciones colapsadas. Contreras, que relevó en la presidencia de Adif a María Luisa Domínguez en 2023, ha sido un firme defensor de los efectos positivos de la liberalización ferroviaria que ha contribuido a incrementar los ingresos de Adif. Su visión no coincidía con la de Puente.

Los bancos dan tres meses a Holaluz para reordenar su deuda

E. Galián. Barcelona

Nuevo capítulo en la crisis de Holaluz, una de las comercializadoras más conocidas de España al margen de las grandes eléctricas. La compañía liderada por Carlota Pi anunció ayer que ha llegado a un acuerdo de novación modificativa o *stand still* con sus principales acreedores financieros por el que estos le dan un plazo de tres meses para reordenar la deuda.

El pacto, cuyos efectos se retrotraen al pasado 1 de agosto, ha sido alcanzado con un grupo de entidades que representan más del 94% del pasivo de la compañía energética. Las partes han fijado el 18 de diciembre como fecha límite para haber evaluado y negociado una reordenación de la deuda de Holaluz, que asciende a casi 60 millones de euros. Los bancos se comprometen a mantener las líneas de circulante "en sus términos existentes durante el referido plazo", es decir, a no cortar el oxígeno a la firma de forma definitiva.

Amortización

También han concedido una carencia en la amortización del principal de sus restantes préstamos por la misma duración y han aceptado el establecimiento de otras medidas para favorecer la continuidad de la actividad ordinaria de la

La comercializadora pierde este año casi un 63% de su valor en Bolsa y capitaliza 25 millones

empresa.

Holaluz está en una situación límite por la crisis de las renovables, muy afectadas por la caída de los precios de la energía desde los máximos de 2022 y el consecuente descenso de la demanda de instalaciones fotovoltaicas. La compañía, que cotiza en el BME Growth, fue suspendida de cotización en mayo ante el retraso en la presentación del informe auditado de cuentas.

Refinanciación

En este contexto, la operadora lleva meses volcada en buscar nuevos inversores y fuentes de financiación. Por el momento, ha logrado renovar pagarés por valor de siete millones de euros, traspasar 800 préstamos de clientes de autoconsumo a Green Home Finance por 4,1 millones y vender contratos pendientes de cobro con la Administración por otros cuatro millones a EBN Banco (ver EXPANSIÓN del 6 de septiembre).

Holaluz ha perdido casi un 63% de su valor en Bolsa este año y actualmente su capitalización es de 25 millones.

Golpe del Constitucional francés al negocio de autopistas de Abertis

C.Morán. Madrid

El Consejo Constitucional de Francia, ha validado el impuesto que aprobó el Ejecutivo francés para gravar con un 4,6% los ingresos de las concesionarias de autopistas de peaje y de aeropuertos, entre ellas, las de Abertis.

La decisión del Alto Tribunal se fundamenta en que este impuesto no constituirá una ruptura en la igualdad de los operadores franceses respecto a sus competidores internacionales y que no supone una carga excesiva en sus obligaciones tributarias.

El impuesto vigente desde este año, se aplica a partir de una cifra de negocio anual de 120 millones de euros. El Gobierno francés prevé recau-

El Alto Tribunal galo avala el impuesto a las concesionarias que facturan más de 120 millones al año

dar hasta 600 millones de euros con este impuesto, que se destinarán a financiar iniciativas relacionadas con la transición ecológica.

Abertis opera en Francia a través de su filial Sanef. El impuesto representa una factura anual de unos 85 millones de euros anuales en términos de cifra de negocio y un 2% menos de ebitda.

En verano, el Consejo de Estado galo determinó que la aplicación de este impuesto

El coste estimado para Abertis, a través de su filial Sanef, asciende a unos 85 millones al año

contra los beneficios de sociedades de autopistas y los aeropuertos era un asunto lo suficientemente grave para que sea analizado por el Consejo Constitucional. Esta cuestión de inconstitucionalidad ha sido respondida ahora y deja a las concesionarias con menos argumentos para seguir pleiteando.

Junto Abertis, controlada por ACS y Mundys (antigua Atlantia) entre los perjudicados destacan las galas Vinci y Eiffage. En el caso de Vinci, el impacto impositivo se eleva a unos 280 millones de euros.

Además de la nueva carga impositiva, el Gobierno francés tiene encima de la mesa la opción de volver a licitar las autopistas que privatizó en 2005. El Gobierno francés vendió sus carreteras de pago en 2005 a través de un proceso de privatización en el que el Estado recaudó unos 10.000 millones de euros. Ganaron Vinci, Eiffage y Abertis.

Actualmente, las carreteras de pago galas son el mayor activo de Abertis, que vencen a partir de 2031. El año pasado los peajes de Sanef generaron un ebitda de 1.412 millones de euros, con unos ingresos de 1.992 millones, un 2,5%



Autopista de Sanef (Abertis) en Francia.

más que un año antes. La deuda asociada a estos activos asciende a casi 5.000 millones.

En el último año, Abertis ha recibido varapalos en los tribunales o por decisiones administrativas. En EEUU, las autoridades de Texas decidieron recuperar la autopista de peaje de Houston SH-288 con una indemnización para los accionistas (Abertis y ACS) de unos 1.500 millones de euros. En España, el Supremo rechazó la reclamación multimillonaria por Acesa.

Félix Solís dispara un 39% su beneficio tras facturar 341 millones

GANA 23,5 MILLONES DE EUROS/ El crecimiento del 8,8% y la estabilización en los costes de suministro mejoran el margen.

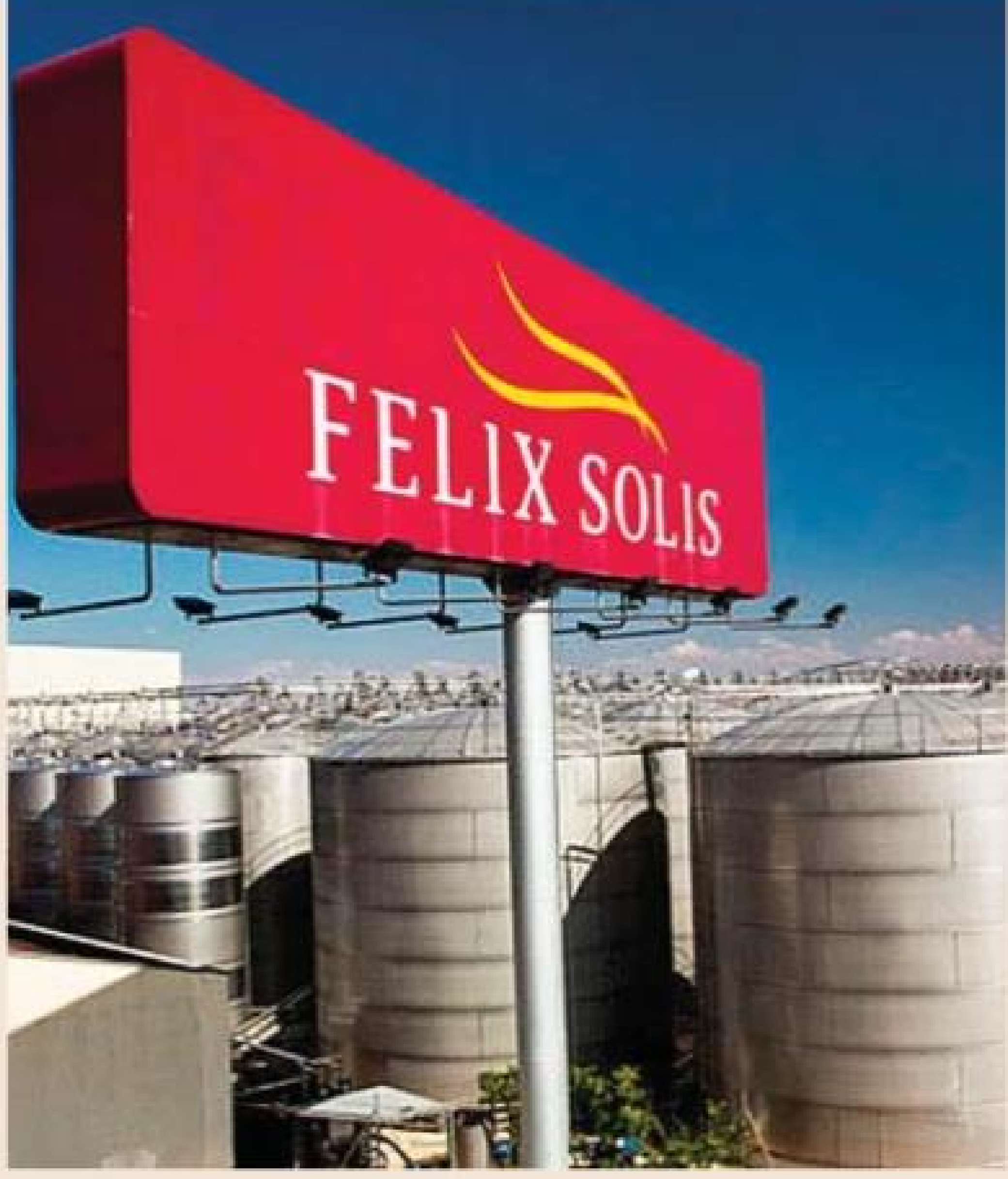
Víctor M. Osorio. Madrid

Félix Solís Avantis, el grupo vinícola con sede en Valdepeñas (Ciudad Real) y dueño de marcas como Viña Albali, Altos de Tamaron o Bajoz, entre otros, finalizó su último ejercicio completo con un beneficio neto de 23,5 millones de euros, un 39% más que un ejercicio antes, cuando su resultado ascendió a 16,87 millones, según las cuentas consolidadas del grupo, depositadas en el Registro Mercantil.

El documento recoge que la compañía, uno de las mayores empresas vinícolas de España por cifra de negocio, finalizó el ejercicio 2023 con una facturación de 340,8 millones de euros, un 8,8% más que un año antes.

Más de la mitad de los ingresos, en concreto 188,1 millones de euros, se generaron en mercados exteriores, mientras que las ventas en el mercado español ascendieron a 152,7 millones.

Félix Solis Avantis está presente en las principales zonas vinícolas del país, con bodegas en Valdepeñas, Ribera del Duero, Rioja, Rueda, La Mancha, Rías Baixas y Toro. La empresa vende sus vinos en 115 países y las exportaciones.



Sede de Félix Solís Avantis en Valdepeñas.

Mejores márgenes

Las principales partidas de gastos de la empresa también se elevaron el año pasado, pero en mucha menor medida, lo que explica la mejora de sus resultados. "El ratio entre beneficio consolidado del ejercicio y la cifra de negocios ha aumentado hasta el 6,9% (5,3% en 2022) como consecuencia, principalmente, de la estabilización de los costes de suministros", explica la sociedad en su memoria. El beneficio de explotación de la empresa fue de 30,46 millones de euros, un 46% más.

"Durante el ejercicio se han consolidado las nuevas gamas de productos de baja graduación y desalcoholizados, así como las gamas de productos ecológicos y veganos. También se ha ampliado el portfolio de productos incorporando vinos procedentes de otras zonas vitivinícolas internacionales y desarrollando nuevos tipos de vinos adaptados a los gustos de los nuevos consumidores", señala el grupo.

La compañía está impulsando su crecimiento internacional con el foco puesto en Chile, con una inversión de más de 40 millones de euros para la construcción de la bodega Viña Casa Solís. Además, el año pasado inauguró una nueva bodega de crianza en Valdepeñas con una inversión total de 70 millones de euros. El grupo tiene 400 hectáreas de viñedos propios y trabaja con más de 2.000 agricultores.

La estrategia de la compañía, según recoge su memoria, se basa en el desarrollo de vinos "sostenibles, asequibles y de calidad". La familia propietaria del grupo reinvierte casi todos los beneficios que obtiene la compañía en su crecimiento.

El año pasado, se pagó un dividendo de 2,79 millones de euros, mientras que el resto del beneficio se destinó a reservas. En los cuatro ejercicios anteriores, Félix Solís Avantis repartió, en cada uno de ellos, un dividendo de 3,49 millones de euros. Por lo tanto, si se contabilizan los últimos cinco años la empresa ha retribuido a sus accionistas con algo más de 20 millones de euros.

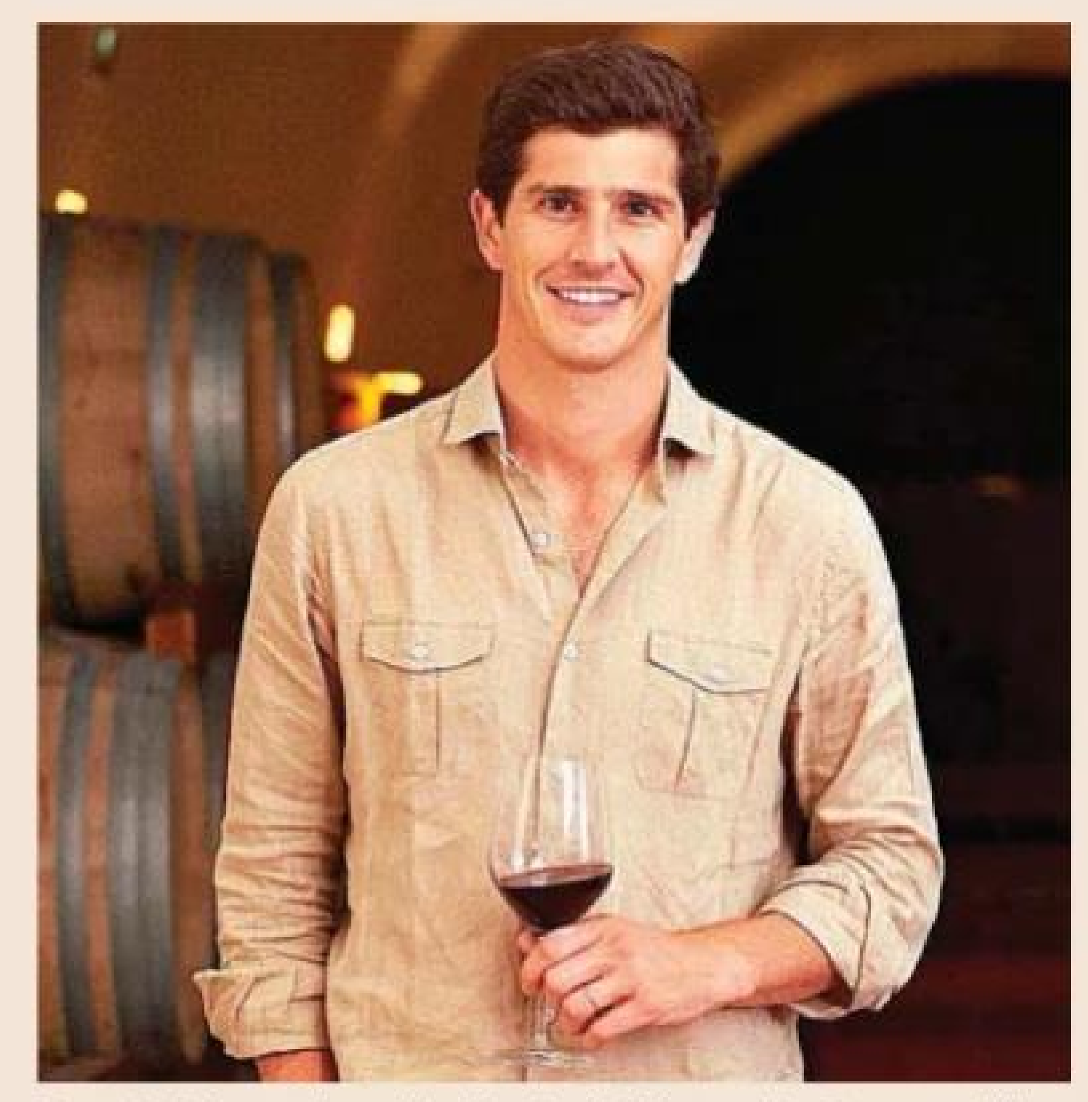
Las cuentas de la sociedad recogen que, a 31 de diciembre de 2023, mantenía registrada una provisión por importe de 4,44 millones de euros "en relación a determinados procedimientos contenciosos con base en la estimación de la dirección del grupo, apoyada en sus asesores legales". No obstante, no detalla a que procesos se refiere.

DIVERSIFICA

En España, el grupo tiene presencia en Valdepeñas, Ribera del Duero, Rioja, Rueda, La Mancha, Rías Baixas y Toro. En el exterior, **vende en 115 países** y tiene filial en nueve. Ha desarrollado una bodega en Chile y embotella en China.

La sociedad ha retribuido a sus accionistas con 20 millones de euros en dividendos en 5 años

La Llave / Página 2


Gonzalo Entrecanales está al frente de Entrecanales Domecq e Hijos.

Los Entrecanales compran una bodega y viñedos en Jerez

Víctor M. Osorio. Madrid

Entrecanales Domecq e Hijos, la empresa vinícola controlada por la familia de José Manuel Entrecanales, presidente ejecutivo de Acciona, impulsa su crecimiento.

La compañía ha anunciado la adquisición de la bodega Viña La Tula, fundada en 1827 y ubicada entre Jerez y el Puerto de Santa María (Cádiz), así como su viñedo de más de 20 héctareas, según informó ayer la empresa.

'Proyectos boutique'

El grupo familiar pretende con esta compra, cuyo precio no ha trascendido, acelerar su apuesta por lo que denomina "proyectos boutique de prestigio". En concreto, elaborará un vino de pago, algo poco común en esta denominación.

La adquisición supone además el aterrizaje de la empresa vinícola en la zona de Jerez. Será la sexta denominación de origen donde tenga presencia junto con Rioja Alavesa (Cosme Palacio), Rueda (Caserío de Dueñas), Ribera del Duero (Secreto), Valdeorras (El Aeronauta) y Toro (Anzil).

"Nos hemos embarcado en un proyecto que requiere especial dedicación. Por eso nos tomaremos unos años para estudiar el viñedo a fondo y plantear un vino que transmita las peculiaridades e idiosincrasia de sus suelos y climatología únicas", explica Gonzalo Entrecanales, presidente de Entrecanales Domecq e Hijos y tercera generación de la familia. El directivo destaca también que el hecho de llegar a Jerez "es una manera de continuar con el legado de mi familia". Pedro Domecq fundó las bodegas Domecq en Jerez de la Frontera en 1822.

La empresa vinícola familiar extiende su presencia a seis denominaciones de origen españolas

Entrecanales Domecq e Hijos facturó 28,9 millones en 2022, último año con datos

Negocio al alza

La familia Entrecanales controla Entrecanales Domecq e Hijos a través de la empresa Lizard Global Investments. Esta sociedad patrimonial registró en 2022 una facturación de 40,68 millones de euros y un beneficio neto de 12,73 millones de euros, según sus cuentas consolidadas depositadas en el Registro Mercantil. Las cuentas individuales de Entrecanales Domecq e hijos arrojaron una facturación de 28,96 millones (+2,3%) y un resultado neto de 893.000 euros (+23%) en el mismo ejercicio.

El proyecto vinícola de la familia Entrecanales incluye desde 2022 la Casa Cosme Palacio, un establecimiento de hostelería de lujo situado en su antigua bodega centenaria de Laguardia (Rioja Alavesa) con 13 habitaciones y servicios de un hotel de cinco estrellas que solo se puede reservar con invitación previa.

Torrecid reduce ventas y beneficios e invierte en energía

J.Brines. Valencia

El azulejo castellonense va manteniéndose, aunque las cifras de las grandes empresas flojean tras las subidas de costes de energía y de transporte. El grupo Torrecid –de la familia Michavila–, dedicado a la producción de fritas y esmaltes para la industria cerámica, terminó el año pasado con una cifra de negocio de 480 millones de euros, frente a los 568 millones del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 15,4%, según figura en sus cuentas públicas.

La compañía con sede en Alcora (Castellón) tuvo un resultado de explotación de 29,5 millones, por debajo de los 33,3 millones de 2022. El beneficio neto fue de 9,4 millones de euros, dos millones menos que el año anterior. En 2022 ya había reducido el resultado prácticamente a la mitad. Entonces se vio duramente afectado por el encarecimiento del precio del gas, que a lo largo de 2023 se fue estabilizando, por lo que incidió en menor medida, aunque la situación del transporte y la crisis del Mar Rojo sigue teniendo impacto en la empresa. La plantilla, de 2.443 empleados, disminuyó un 1,9% el pasado ejercicio.

En su informe de gestión Torrecid explica que goza de una situación de liquidez buena y solida, con un fondo de maniobra superior a los 240,7 millones de euros, cuando en 2022 era de 223,4 millones.

Expectativas

Esta compañía familiar, con 60 años de trayectoria, cuenta con filiales en 29 países y distribuye productos en 130 países, señala en su memoria.

Para este año, la empresa confía en "la efectividad de todas las medidas y decisiones adoptadas para hacer frente a los nuevos retos e incertidumbres generadas en el mercado actual", y se refiere especialmente a las iniciativas de I+D.

También resalta su esfuerzo por la descarbonización y el uso de las energías renovables. El año pasado instaló su tercer proyecto fotovoltaico en la planta de Alcora y en diversas plantas de su red internacional. De esta forma, el grupo cuenta con una potencia instalada de placas fotovoltaicas de 12,3 MW y alcanzó una generación anual de 8. 360.650 kWh.

La terapia de choque de Draghi para relanzar las ‘telecos’ europeas

SITUACIÓN CRÍTICA/ El economista italiano estima la inversión para fibra y 5G, en 200.000 millones hasta 2030, pero cree que la fragmentación mantiene ‘telecos’ débiles, por lo que hay que facilitar las fusiones.

ANÁLISIS por Ignacio del Castillo



Efe

Mario Draghi, durante la presentación del informe sobre la competitividad europea.

El informe sobre el futuro de la competitividad europea, encargado a Mario Draghi por la Comisión Europea, considera que el objetivo principal de un programa de competitividad es elevar la productividad como herramienta de crecimiento.

Y señala que las *telecos* son un sector clave para impulsar la productividad. Pero la gran fragmentación de las *telecos*, por la hipercompetencia, ha generado una situación que impide a las empresas europeas alcanzar la escala necesaria para desplegar redes de fibra y 5G de manera amplia. Y el *gap* es importante, porque se estima que la inversión necesaria para cumplir con los objetivos digitales de la UE para 2030 ronda los 200.000 millones de euros.

Fragmentación

En el diagnóstico, Draghi reconoce la complicada realidad creada y que lleva muchos años siendo denunciada por los operadores. El informe señala que en Europa hay 34 operadores de red móvil y 351 virtuales, por lo que la competencia es mucho mayor que en EEUU y China.

Eso ha provocado menores precios para los consumidores, pero también en una rentabilidad reducida para las operadoras que han frenado la inversión en innovación tecnológica. Y aunque la inversión como porcentaje de los ingresos es comparable a otras regiones, los ingresos por cliente y el capex per cápita son significativamente más bajos que en EEUU y Japón. Por eso, el informe sugiere que una consolidación del sector en la UE podría mejorar la eficiencia sin aumentar los precios inevitablemente.

Además, como se ha apoyado a los nuevos entrantes, que no se han basado en la inversión en redes y se han impuesto remedios para aprobar las fusiones, se han generado *telecos* más pequeñas o se han eliminado los potenciales beneficios de la consolidación como ha ocurrido en la última década en España o Italia. En ese contexto, el descenso de la rentabilidad del sector es un riesgo, ya que la conectividad de banda ancha (fibra y 5G) es clave para la competitividad empresarial, permitiendo la automatización, optimización logística, integración de sistemas y la innovación de productos y servicios.

Para potenciar la competitividad del sector industrial, el informe menciona dos áreas tecnológicas estratégicas: el *edge computing* –descentralización del *cloud*, acercando los servidores a donde se ejecutan las aplicaciones para reducir la latencia– como alternativa a la nube remota; y los servicios de red abiertos basados en API, herramientas para programar las redes y ajustarlas a las necesidades de los clientes empresariales. Éste es el objetivo del acuerdo anunciado por doce grandes *telecos* mundiales con Ericsson, como adelantó ayer EXPANSIÓN.

En cuanto a las propuestas, el documento respalda reformar la normativa y la competencia de la UE para completar el mercado único digital de las telecomunicaciones, armonizando las normas y favoreciendo la competencia *“cross border”*.

Menos normas ‘ex ante’

También propone reducir la regulación *ex ante* –que desincentiva la inversión– y promover sólo la aplicación de normas de competencia *ex post* en casos de abuso. En este sentido, el informe propone reforzar los medios jurídicos para intervenir *ex post*.

Quiere reducir las normas ‘ex ante’ y equiparar la regulación de ‘telecos’ y ‘Big Tech’

Pretende fomentar pactos de tráfico entre tecnológicas y ‘telecos’ y arbitrajes si no hay acuerdos

Propone armonizar las concesiones de espectro, lo que generará oposición en los Estados

En la compleja relación de las *telecos* con los gigantes digitales (Google, Meta, TikTok, Netflix o Amazon), Draghi aboga por implantar una demandada aspiración de las operadoras, es decir, el principio de “mismas normas para mismos servicios” que en Europa se conoce como *level playing field* o nivelación del campo de juego.

También se considera necesario que las relaciones entre *telecos* y *Big Tech* en la cadena de valor sean equilibradas, por lo que aboga por fomentar la definición de acuerdos contractuales para la terminación del tráfico de datos y la infraestructura entre ambos sectores, añadiendo un detalle fundamental: la obligación de que se produzca un arbitraje –que protagonizarían los organismos de Competencia– en caso de no lograr acuerdo en plazos razonables.

En cuanto a la normativa de evaluación de las fusiones, el documento propone cambiar los objetivos, de forma que se pase de proteger unos niveles de precios bajos, como ocurre ahora como logro principal, a priorizar el peso de los compromisos de innovación y sobre todo de inversión con calendarios detallados de despliegue de nuevos servicios.

Armonizar el espectro

También critica la descoordinación que se mantiene entre los Estados en las políticas de asignación de frecuencias a lo largo de Europa, con calendarios, exigencias económicas e incentivos muy diversos. Draghi cree necesario armonizar la concesión de espectro en toda la UE para crear beneficios de escala e incentivar la consolidación de las redes digitales continentales.

Es significativo que Draghi –como buen pragmático– no propone cambiar quién es el titular de las frecuencias, ya que sabe que se encontraría con la oposición frontal de los Estados, pero sí que las normas se armonicen y coordinen con el objetivo de que se diseñen las licitaciones para fomentar la inversión en vez de la recaudación.

Para incentivar el despliegue de nuevas tecnologías, propone definir fechas límite para la retirada de las tecnologías obsoletas para mejorar la rentabilidad de las inversiones. Desde el punto de vista de la soberanía, recomienda reforzar las consideraciones sobre seguridad del suministro favoreciendo el uso de “vendedores de confianza” y promoviendo a los proveedores de equipos radicados en la Unión Europea como socios estratégicos. Es decir, ser más agresivos aún con los fabricantes chinos y promover a los europeos, lo que beneficia a Ericsson y Nokia, que pese las trabas que se han puesto a la china Huawei en Europa siguen con grandes dificultades ante el recorte de inversión mundial en redes.

Por último, aboga por crear un *pasaporte europeo* para los servicios *B2B* (empresariales) para que la *teleco* de un Estado pueda ofrecer servicios en toda la UE.

Aena remodelará la T1 de El Prat por 700 millones

A. Zanón. Londres

Aena prepara una oleada inversora en torno a los 700 millones de euros entre 2025 y agosto de 2031 para la remodelación del Aeropuerto del Prat. Serán las mayores actuaciones desde la inauguración de la T1, como ya avanzó EXPANSIÓN en marzo.

Estas obras son diferentes de las que se ejecutarían en una hipotética ampliación, valorada en su momento en 1.704 millones. El nuevo president de la Generalitat de Catalunya, Salvador Illa, ha reanudado la mesa técnica sobre la infraestructura, que está al borde de alcanzar su nivel óptimo, de 55 millones de pasajeros anuales. El objetivo es buscar una solución técnica para elevar su capacidad.

De estos 700 millones de euros, unos 500 millones se destinarán a la reconfiguración de la T1, inaugurada en 2009, para los nuevos filtros de seguridad. Estas obras están incluidas, aunque parcialmente, en el *Documento de Regulación Aeroportuaria 2022-2026* (Dora II), si bien el grueso se incorporará en el Dora III (2027-2031).

Precisamente, en este último periodo Aena tiene previsto ejecutar el grueso de la ampliación de Barajas, que tiene un coste estimado en 2.400 millones de euros.

¿Qué es lo que pretende hacer Aena ahora en la T1? Los nuevos filtros de seguridad constan de escáneres con rayos X en tres dimensiones y son muy pesados. Además, requieren de más espacio. En consecuencia, ocuparán parte de la superficie ahora destinada a los mostradores de facturación, que, a su vez, deberán desplazarse hacia el exterior y se aprovechará para dotarles de mayor sitio. En último término, los viales exteriores para vehículos en la zona de llegadas y salida deberán moverse también.

Mural de Joan Miró

Otra de las actuaciones consistirá en el traslado del mural de Joan Miró de la T2 a la T1, según explicó *La Vanguardia*. Las inversiones contemplan 250 millones de euros en otros aspectos, entre los que destacan la construcción de sendas centrales térmicas y eléctricas, dentro de la estrategia de Aena de llegar a 2030 con cero emisiones netas de dióxido de carbono.

La ‘autoopa’ de eDreams bate los récords de prorrateo en España

LIQUIDEZ

La opa, que buscaba dar algo de liquidez a los inversores, se realizó a **6,9 euros** por acción. Ayer, la cotización bajó a **6,67 euros** por título.

RESULTADOS/ Un 34,2% del capital de la plataforma de viajes acude a la oferta, que se dirigía solo al 3,57%, por lo que apenas serán adquiridas 1 de cada casi 10 acciones por inversor.

Roberto Casado. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó ayer el resultado de la oferta pública de adquisición (opa) parcial lanzada sobre sus propias acciones por eDreams, plataforma de reservas de viajes participada por el fondo de capital riesgo Permira. Un total de 326 accionistas de la sociedad, propietarios del 34,2% del capital (43,6 millones de acciones), acudieron a la oferta, formulada a 6,90 euros por acción.

eDreams solo planteaba la adquisición máxima de un 3,57% de sus propios títulos (4,5 millones de acciones), por lo que la CNMV ha tenido que realizar un ejercicio de prorrateo sin precedentes en España para asignar las acciones que puede vender cada inversor.

Conforme a la legislación y lo establecido en el folleto de la opa, cada accionista vende un mínimo de 3.143 acciones, lo que permite asignar así 501.357 títulos. Los otros 4,05 millones de acciones que está dispuesta a comprar la empresa se distribuyen en proporción al número de aceptaciones de cada socio. Queda un resto de 36 acciones, asignadas una a una a los 36 inversores con más participaciones sin vender.

El coeficiente de prorrateo del 9,38% es inferior al 17% de Tubos y al 23,5% de Duro Felguera

Se trata del coeficiente más bajo de las últimas décadas en las opas españolas

En el folleto de la opa ya se explicaba que en caso de prorrateo, se efectuaría primero una “distribución lineal, adjudicando a cada aceptación un número igual de valores, que será el que resulte de dividir el 25 por 100 del total de la oferta entre el número de aceptaciones” y posteriormente una “distribución del exceso, por la que la cantidad no adjudicada según la regla anterior se distribuirá de forma proporcional al número de valores comprendidos en cada aceptación”.

En total, según la CNMV, el coeficiente de prorrateo (número de acciones vendidas por cada cien incluidas en la orden de aceptación) en la opa de eDreams ha sido del 9,3871%.



Dana Dunne, consejero delegado de eDreams.

Se trata del coeficiente más bajo de las últimas décadas en las opas españolas. En 2017, una oferta sobre su propio capital de Tubos Reunidos tuvo un prorrateo del 17%, y en 2013 una operación similar de Duro Felguera solo asignó un 23,57% de las acciones que aceptaron la propuesta.

En otras opas parciales recientes en España, sin embargo, no ha hecho falta prorrateo ya que el número de aceptaciones ha sido inferior al máximo de acciones que quería comprar el oferente. Fue el caso por ejemplo de la oferta de IFM por el 22,6% de Naturgy (acudió algo más del 10% del capital); la de FCC sobre el 24% de Metrovacesa (la aceptó el 11,5%); la *autoopa* de FCC sobre el 7% de sus propias acciones (un 4,5% acudió a la opa); y la de Helena Revoredo sobre el 15% de Prosegur (interesó al 13,23%).

El objetivo de eDreams con su opa es amortizar las acciones que va a adquirir, con el objetivo de remunerar a sus inversores y reducir capital. El desembolso total asciende a 31 millones de euros.

La elevada aceptación de la oferta puede deberse a la baja liquidez diaria del valor, por lo que muchos inversores han querido utilizar la opa para reducir posiciones sin afectar el precio en Bolsa.

Según explica eDreams en el folleto de la opa, “la sociedad pretende, a través de la oferta, agilizar la adquisición de las acciones necesarias para dotar los planes de incentivos vigentes. Adicionalmente, la oferta permite a los accionistas disponer de un mecanismo especifico y puntual de liquidez para la eventual transmisión de sus acciones en condiciones adecuadas de transparencia y paridad de trato. Además, el mecanismo de liquidez facilita la eventual desinversión, al menos parcial, de aquellos accionistas que así lo deseen, sin causar distorsiones en la cotización”.

La cotización de eDreams bajó ayer un 3,37%, a 6,67 euros.

La Llave / Página 2

ISS suma 47 millones de euros a su negocio con la compra de Grupo BN

E. Galián. Barcelona

El grupo danés ISS reafirma su estrategia de adquisiciones en España, una vía de crecimiento pensada para mantenerse en el *top* 5 del mercado de servicios. La filial española de la multinacional anunció ayer la compra por un importe no revelado de Grupo BN, una empresa dedicada a limpieza y externalización de servicios con sede en Sabadell (Barcelona).

Grupo BN cuenta con una trayectoria de más de 50 años en el sector y su integración afianzará la estrategia OneISS de la multinacional nórdica, que tiene como objetivo reforzar su liderazgo mundial en el segmento de limpieza, según destacó ayer la corporación.

Grupo BN aportará 47 millones en ventas anuales a la facturación de ISS España. Está previsto que los 2.200 profesionales de la firma se integren en la estructura de la compañía danesa, que emplea a 35.000 personas en España. La nueva filial cuenta con 1.200 centros de trabajo y opera en gran parte del territorio español para empresas de los sectores secundario y terciario, como Celsa, Ikea, Mango, Balay, Magneti Marelli o Kellogg's.

La operación llega después de que el grupo se hiciese con la empresa Fissa el año pasado

“Esta adquisición supone un paso más en nuestra estrategia para seguir creciendo de forma orgánica e inorgánica en servicios clave para nosotros como limpieza, mantenimiento técnico, *facility management* y *workplace*”, valoró Javier Urbiola, presidente ejecutivo de ISS España.

“Una estrategia que ya aplicamos en 2023 con la adquisición de Grupo Fissa y seguiremos abiertos a nuevas oportunidades, especialmente aquellas que nos ayuden a aumentar nuestra presencia geográfica donde ahora no estamos presentes y en los servicios de limpieza y mantenimiento técnico”, agregó.

ISS, no obstante, ha descartado participar en los procesos de venta de Clece, filial de servicios de ACS, que finalmente podría venderse troceada en dos grandes lotes, e Ingesan, perteneciente al grupo OHLA (ver EXPANSIÓN del 5 de abril).



Javier Urbiola, presidente ejecutivo de ISS España.

Facturación

ISS facturó 599 millones de euros en España en 2023, un 7,8% más que en el ejercicio anterior. La mayor parte de este crecimiento procedió de la limpieza de edificios, principalmente de clientes privados entre los que destacan algunas corporaciones del Ibex 35. España es el séptimo mercado de la compañía, con el 6% de la facturación global.

Por la limpieza, la multinacional ingresó 472 millones el año pasado, un 6% más. Los servicios de mantenimiento aportaron 92 millones de euros, experimentando un alza del 12,5%. Por su parte, los servicios auxiliares y de puesto de trabajo generaron 29 millones de euros, un 39% más que en 2022.

A nivel global, ISS da trabajo a 350.000 personas en 30 países y su cifra de negocio asciende a 10.554 millones de euros. La compañía, fundada en 1934, aunque sus orígenes se remontan a 1901, cotiza en la Bolsa de Copenhague. El principal accionista de la firma, con un 17% del capital, es Kirkbi, el *family office* de la familia Kristiansen, propietaria de Lego.

España registra una de las tasas más bajas de tabaco ilícito de Europa

INFORME DE KPMG El 8,3% de los cigarrillos que se consumieron en la UE el año pasado, en concreto un total 35.200 millones de cigarrillos, tuvieron un origen ilícito (eran falsos o de contrabando) en 2023, lo que supone una cifra en línea con el año anterior, según un informe elaborado por KPMG y Philip Morris. Casi la mitad, 16.800 millones de cigarrillos ilícitos, se consumieron en Francia, con una pérdida de ingresos fiscales estimada en 7.300 millones de euros. España, en cambio, se sitúa con una de las tasas más bajas de tabaco ilícito de la UE, el 2,8% del total consumido.

Adjudicado contrato en Filipinas

ACCIONA El grupo, junto a la norteamericana CMS Corporation, se ha adjudicado un contrato de construcción de 33 millones de dólares estadounidenses (29,7 millones de euros) de una plataforma de estacionamiento de aeronaves en la Base Aérea de Basa (Filipinas).

Petición de cambios a LaLiga

CNMC La CNMC ha solicitado a LaLiga cambios en la comercialización de los derechos audiovisuales de LaLiga EA Sports y LaLiga Hypermotion en varios territorios europeos. Las modificaciones también afectarán al 'play off' de ascenso a primera desde la temporada 25/26.

El Perte de Descarbonización ha repartido ya más de 240 millones de euros

PERTE El proyecto estratégico para la recuperación y transformación económica (Perte) de Descarbonización industrial, gestionado por el Ministerio de Industria y Turismo, ha repartido más de 240 millones de euros, entre resoluciones definitivas y provisionales para 30 proyectos, y que supondrá la reducción de 1,66 millones de toneladas de CO2 al año. Estas ayudas se enmarcan en la línea 1 de este Perte dotada con 1.000 millones. El Gobierno ha aprobado una ayuda de 150 millones a Cobra para dos electrolizadores en Castellón y Murcia, vinculados a dos polos industriales importantes.

La huelga de Boeing amenaza sus planes de entrega de aviones

Claire Bushey. Financial Times

Los trabajadores de Boeing se han declarado en huelga tras rechazar un acuerdo negociado por los dirigentes sindicales, deteniendo así la producción de los reactores de la empresa. Los miembros del Distrito 751 de la Asociación Internacional de Maquinistas (IAM), que representa a 33.000 trabajadores de Boeing en el estado de Washington (EEUU), abandonaron el trabajo cuando su convenio expiró el jueves. Casi el 95% rechazó el acuerdo aprobado por su equipo negociador el domingo y el 96% votó a favor de la huelga.

Muchos miembros del sindicato expresaron su enfado, criticando el acuerdo y acusando a los dirigentes de la IAM de conformarse con poco. Muchos estaban dispuestos a ir a la huelga, en parte movidos por el enfado residual de un acuerdo de 2014 que eliminó las pensiones de prestación definida.

Boeing dijo el jueves que estaba dispuesta a renegociar un acuerdo para detener una huelga paralizante. "El mensaje fue claro de que el acuerdo provisional que alcanzamos con los líderes de IAM no era aceptable para los trabajadores", dijo Boeing en un comunicado. "Seguimos comprometidos a restablecer nuestra relación con nuestros empleados y el sindicato, y estamos dispuestos a volver a la mesa de negociación".

La huelga limitará la capacidad de Boeing para entregar aviones y ralentizará su flujo de caja, después de que en el primer semestre del año registrara una salida de 8.300 millones de dólares. La calificación crediticia del grupo está un escalón por encima del bono basura y depende de su capacidad para generar efectivo con las entregas.

Los dirigentes del Distrito 751 anunciaron el domingo que habían llegado a un acuerdo provisional con la empresa. El acuerdo incluía un aumento salarial del 25%, una mayor participación en las cuestiones de seguridad y, lo que es más importante, garantías de que se construiría en Washington un nuevo avión comercial si se lanza en los próximos cuatro años. Ese compromiso se consideraba esencial para preservar los puestos de trabajo.

En los últimos ocho años, los aumentos salariales de los operarios se han limitado al 4%, mientras la inflación erosionaba su poder adquisitivo. El acuerdo se derivó de la misma negociación de 2014 que eliminó las pensiones de los trabajadores y en la que Boeing amenazó con trasladar trabajo fuera de la región si el sindicato no cedía.



Bloomberg News

Imagen de las protestas de los trabajadores de Boeing.

Los trabajadores del grupo rechazan un aumento salarial del 25% negociado por los sindicatos

Protestan por un acuerdo de 2014 que eliminó las pensiones de prestación definida

La Llave / Página 2

OpenAI lanza un modelo de IA "capaz de razonar"

AVANCE/ La compañía asegura que el nuevo o1 puede resolver problemas científicos y matemáticos complejos.

Miriam Prieto. Madrid

OpenAI ha presentado una nueva familia de modelos de inteligencia artificial (IA), bautizados como o1, que según asegura son capaces de "razonar de manera similar a un ser humano" y abordar problemas complejos en matemáticas, programación y ciencia. "Estamos ante el comienzo de un nuevo paradigma: una IA que puede realizar razonamientos complejos de propósito general", dijo en la red X Sam Altman, CEO de OpenAI. Esta compañía persigue crear una IA general que iguale las capacidades intelectuales humanas.

OpenAI asegura que su modelo o1 ha aprendido a pensar de manera crítica, a considerar diferentes enfoques y a reconocer sus propios errores para aprender.

Sin embargo, aún tiene limitaciones. Tarda más tiempo en dar una respuesta que los modelos GPT y no puede buscar información en Internet ni leer archivos. En este sentido, la *start up* señala que para muchos casos de uso su modelo GPT-4o "será más eficiente a corto plazo".

La nueva tecnología está disponible en inglés en versión preliminar para los usuarios de pago de ChatGPT.

Asimismo, ha lanzado un modelo más pequeño y rápido, o1 mini, diseñado especialmente para programar. En ambos casos, hay una limitación de uso semanal, concretamente de 30 preguntas para o1 y 50 para o1 mini.

La empresa dirigida por Sam Altman ha explicado que su objetivo es que, en un futuro, ChatGPT pueda utilizar el modelo más adecuado (o1 o GPT) en función de la petición que haga el usuario. Asimismo, ha anunciado que, en próximas versiones, o1 será capaz de buscar información online y podrá comprender archivos e imágenes.

El enfoque del modelo es diferente al de los actuales GPT porque, en lugar de limitarse a imitar patrones de texto, es capaz de resolver problemas utilizando aprendizaje por refuerzo, una técnica que enseña al sistema mediante recompensas y penalizaciones. El nuevo modelo utiliza un proceso de razonamiento similar al humano, en el que analiza el problema paso a paso para llegar a una solución.

Según OpenAI, su nueva tecnología ha demostrado un rendimiento comparable al de estudiantes de doctorado en campos como la física, química y biología.

La carrera tecnológica para crear modelos de IA requiere de cuantiosos recursos financieros. OpenAI negocia una ronda de financiación de hasta 6.500 millones de dólares (5.900 millones de euros) con una valoración de 150.000 millones de dólares, liderada por Thrive Capital.



Bloomberg News

Sam Altman, consejero delegado de OpenAI.

El modelo o1 está disponible en versión preliminar en inglés para los usuarios de pago de OpenAI

La nueva tecnología tarda más en responder y, de momento, no puede buscar en Internet

China sanciona con 56 millones a PwC por Evergrande

C.Leng/C.Ho-Him/ S.Foley/S.Foy. Financial Times

Las autoridades chinas han vetado a PwC China durante seis meses y han impuesto una multa de 441 millones de yuanes (56 millones de dólares) por fallos de auditoría relacionados con la promotora inmobiliaria Evergrande.

Se trata de la medida más dura de Pekín hasta el momento contra una *Big Four*.

La sanción se produce tras un anuncio en marzo del regulador de valores de que PwC China había aprobado las cuentas de Evergrande a pesar de que la promotora había inflado los ingresos en China en casi 80.000 millones de dólares en los dos años anteriores a su impago en 2021.

El Ministerio de Finanzas de China anunció ayer que PwC China y su sucursal de Guangzhou eran conscientes de los errores en la auditoría de Evergrande de 2018 a 2020, pero no informaron de los mismos.

El Ministerio de Hacienda ha ordenado el cierre de la sucursal de Guangzhou. PwC China cometió "graves fallos" en su proceso de auditoría de Hengda Real Estate, la división continental de Evergrande, lo que llevó a "muchas conclusiones erráticas", comunicó el ministerio.

La firma "perdió su independencia e infló sus ganancias" a través de la auditoría de Evergrande, añadió.

Decepción en PwC

En un comunicado, PwC declaró que "estamos decepcionados por el trabajo de auditoría de PwC Zhong Tian (PwC ZT) de Hengda, que inaceptablemente incumplió los estándares que esperamos de las firmas miembro de la red PwC". Añadió que había despedido a seis socios y "expulsado" a cinco empleados directamente involucrados en la auditoría.

LOS EQUIPOS | **NK5**

Así es la firma especializada en resolver situaciones complicadas

CONSTITUIDA EN 2015/ Juan José Nieto y Manuel Roca de Togores lideran una plantilla de 15 profesionales que, en una década, ha participado en 50 procesos de asesoramiento e inversión en empresas con problemas financieros.

Manuel de la Cruz. Madrid

Los caminos de **Juan José Nieto** y **Manuel Roca de Togores** se cruzaron hace diez años. Nieto se dedicaba a ayudar a empresas con problemas como inversor o como accionista y Roca de Togores había montado el departamento de reestructuraciones de Deloitte. Conscientes de la oportunidad de negocio como proveedores de servicios financieros para resolver los problemas de balance de las compañías y los de los bancos con las empresas, se asociaron y lanzaron **NK5**.

Como asegura Nieto, presidente ejecutivo de la firma, "nos dedicamos a resolver situaciones complicadas. Las compañías pueden tener un traspié y necesitar ayuda por una adquisición o una inversión en una planta que le salieron mal, por un cambio en las condiciones del mercado o por la generación de desconfianza en los bancos. También un banco puede tener encima de la mesa una compañía que le pide más dinero y no cree que tenga capacidad para devolverlo. Nuestro rol siempre es complementario al equipo directivo. No entramos a resolver problemas de modelo de negocio, sino de estructura financiera".

En la década que lleva funcionando, el equipo de NK5 ha participado en unos 50 procesos, "muchos de ellos de gran visibilidad, pero somos extremadamente discretos y rara vez aparecemos. Si haces bien tu trabajo, se acaba sabiendo", comenta Nieto, que comenzó su carrera en 1990 en **Goldman Sachs.** De ahí que NK5 mantenga una estrecha relación con los bancos españoles y una implicación creciente con los fondos de *private equity* y de deuda, con lo que ha hecho varios procesos este año.

Roca de Togores, director general, destaca la perspectiva psicológica de la labor de NK5. "Dentro de un proceso de reestructuración, tenemos que conciliar los intereses de cada una de las partes, que son muy distintos, y que la negociación mantenga un tono positivo hasta el final".



JMCadenas

EL EQUIPO
De izquierda a derecha: **Luis de Cos**, director; **Josep Balcells**, CEO de NK5 Real Estate; **Manuel Álvarez**, senior advisor; **Andrés Monreal**, asociado; **Juan José Nieto**, presidente; **Álvaro Cid-Luna**, director; **Manuel Roca de Togores**, director general y COO; **Raül Ortega**, asociado; **Patricia Riego**, 'office director'; **Jaime Galobart**, 'senior advisor'; y **David Avis**, director.

Svenson

Clínica de Svenson, compañía en la que NK5 tiene el 100%.

Tiene un acuerdo con el fondo Arena para invertir en el sector inmobiliario

En 2023, NK5 adquirió la firma de injertos capilares Svenson

NK5 cuenta en su plantilla con 12 profesionales de la inversión; entre ellos, dos *senior advisors*: **Manuel Álvarez**, ex director general de **OHL**, especializado en construcción e infraestructuras, y **Jaime Galobart**, que fue CEO de **Renovalia** durante 12 años, para temas de energía y clima.

NK5 Real Estate también resuelve problemas, en este caso en el sector inmobiliario, con la diferencia de que en esta división son más inversores que asesores. Para ello tienen un acuerdo con el fondo americano **Arena Investors**. La división, dirigida por **Josep Balcells**, ha comprado activos a **Sareb** en Tarragona y está analizando oportunidades de compra de hoteles y edificios de oficinas.

Además de asesorar, NK5 intenta comprar una compañía con problemas cada año, ya sea con su propio capital, con el de terceros o en convivencia con los bancos.

Como propietarios, la firma suele permanecer dos o tres años como inversor de transición, normalmente mayoritario para poder decidir. La primera inversión de NK5 fue en el **Grupo Baux**, la mayor compañía española de aluminio, entre 2016 y 2018. "Entramos a reestructurar la compañía y al final llegamos a un acuerdo con los bancos para comprarla", recuerda Nieto.

Actualmente, NK5 posee el 100% del capital de la firma de clínicas de injerto capilar **Svenson**. "Era una compañía de mucha visibilidad, que creció mucho y por diversos problemas se la acabó quedando un fondo de deuda. Este fondo no pudo salir de la compañía cuando quería por la pandemia de Covid y nos la acabaron poniendo sobre la mesa", explica Nieto.

"Vimos que la compañía era recuperable pese a tener un gran problema financiero y, en enero de 2023, hicimos una oferta de compra vinculante sujeta a un concurso de acreedores. Hemos hecho cambios en el equipo directivo con un nuevo CEO y un director financiero y ahora estamos en fase de relanzamiento controlado", asegura el presidente de NK5.

Además, el grupo canaliza su labor social a través de la **Fundación AYO,** que impulsa proyectos que generen oportunidades para jóvenes en situación de riesgo de exclusión social.

La firma

NK5

Sede
Zurbarán, 20, 3ª
28010 Madrid.

Año de constitución
2015.

Plantilla
15 profesionales.

Principales responsables
- Juan José Nieto.
- Manuel Roca de Togores.

GENIOS DE LAS FINANZAS | **Janet Yellen**

La gran dama de la economía

GRANDES LEGADOS/ Mujer de enorme poder y prestigio, rompió los gruesos techos de cristal de la Reserva Federal de Estados Unidos y del Departamento del Tesoro cuando fue nombrada presidenta de ambos organismos.

Clara Ruiz de Gauna. Madrid

Solo alguien como Janet Yellen puede ser capaz de que Donald Trump titubeara antes de decidir su relevo al frente de la Reserva Federal (Fed). Pero Yellen era demócrata, había sido elegida por Barack Obama, defendía la regulación bancaria y a Trump le pudo más la bilis política que la sobrada capacidad de una economista de raza de llevar las riendas de la política monetaria de Estados Unidos.

Yellen se fue de la Fed antes de lo que le hubiera gustado, tras una etapa impecable de cuatro años entre 2014 y 2018 y un último año conviviendo sin fisuras con la Administración de Donald Trump. Esta etapa coincidió con un periodo expansivo para la economía de Estados Unidos con tipos de interés bajos que apenas empezaban a subir, para deleite del actual candidato republicano a la Casa Blanca.



Efe

UN MANDATO Pese a que su trabajo como presidenta de la Fed fue ampliamente alabado, Yellen solo pudo completar uno de los dos mandatos previstos. Trump prescindió de ella puesto que era "demócrata" y decidió darle el cargo a Jerome Powell.

Hija de un médico y de una maestra, Yellen es muy menuda, tiene la voz suave y quebrada, sonrisa bondadosa y una característica cabellera blanca que le hace pasar por una maestra entrañable. Es, sin embargo, la gran dama de la política monetaria, la mujer más poderosa del mundo en materia económica, con una enorme capacidad de consenso y generadora de un entusiasmo entre las bases de la sociedad americana impensable para un miembro de la clase política.

Respetada por economistas, gobernantes y mercado, Yellen siempre fue una paloma en la Reserva Federal, es decir, formaba parte de aquellos que defendían la fortaleza del mercado laboral por encima de la inflación. En sus primeros años en la Fed, convenció a Ben Bernanke de que una inflación en niveles de cero era un objetivo insensato, así que se subió el listón al actual 2%.

Durante su mandato en la Fed, el paro bajó del 6,7% al 4,1%. Cuando se fue, tras un emotivo discurso que fue seguido de una ovación que levantó del asiento a sus compañeros, los tipos en Estados Unidos se situaban en el 1,5%. Hoy, la cifra asciende al 5,5%, con la previsión de que empiecen a bajar la semana que viene.

Apenas dos años después de dejar la presidencia de la Fed, Yellen rompió otro espeso techo de cristal cuando fue designada como la primera mujer secretaria del Tesoro, equivalente a un ministro de Hacienda de máximo nivel. Su mandato en la Administración de Joe Biden ha sido más controvertido y expuesto a las críticas que su etapa en la Reserva Federal. Tuvo que lidiar con los estragos de una pandemia sin precedentes y hoy hace frente a un más que posible frenazo de la economía estadounidense. Optimista por naturaleza, Yellen asegura que el aterrizaje será suave, lo que exacerba a quienes consideran que se ha mostrado incapaz de adelantarse a crisis como la que llevó a la quiebra a varios bancos regionales en 2023.

Convenció a Bernanke de que el objetivo de inflación debía ser del 2%

Convivió sin problemas un año con el Gobierno de Donald Trump

Yellen no se mueve por impulsos. Tiene un enorme bagaje académico, fruto de sus años como profesora e investigadora que le convirtieron en experta del mercado laboral. Casada con el también reputado economista George Akerlof y madre de un hijo, fue alumna de James Tobin y Joseph Stiglitz, que supervisaron su tesis. También fue profesora en Harvard y en Berkeley.



Efe

Yellen charla con Joe Biden, quien la nombró secretaria del Tesoro.

¿Quién es?

Janet Louise Yellen

Brooklyn, Estados Unidos
13/8/1946

Trayectoria

Graduada en Economía por la Universidad de Brown y doctora por la Universidad de Yale, los primeros años de su vida profesional se centraron en la enseñanza y en la investigación.

Dejó huella por...

En 1994, Bill Clinton la fichó para la Reserva Federal (Fed), donde ocupó varios puestos hasta convertirse en presidenta entre 2014 y 2018. Hoy, es la secretaria del Tesoro del Gobierno.

Las cifras

4,1
por ciento
Era el porcentaje de paro cuando dejó la Fed, frente al 6,7% de 2014. Hoy, la tasa sigue rondando el 4%.

1,5
por ciento
Así estaban los tipos cuando se fue Yellen, tras tímidas alzas para dejar atrás de la Gran Recesión.

4,4
billones de dólares
Es el presupuesto del Departamento del Tesoro, que Yellen se encarga de gestionar.

PROTAGONISTA | **Edmundo González**

El jubilado tranquilo que se enfrentó a Maduro

VENEZUELA/ El presidente electo lleva una semana en Madrid por el asilo político que le ha ofrecido el Gobierno de Sánchez. Este exdiplomático de 75 años ha escapado de su país para huir de la represión.

Amaia Ormaetxea. Madrid

El Congreso de los Diputados ha reconocido esta semana a Edmundo González Urrutía como presidente electo de Venezuela. Se trata de un reconocimiento simbólico; una respuesta del legislativo español a la negativa del presidente venezolano, Nicolás Maduro, a hacer públicas las actas electorales que, según asegura el régimen bolivariano, confirman la victoria de su líder en las elecciones presidenciales del 28 de julio.

La oposición, dirigida por María Corina Machado, asegura que González, su candidato, ganó las elecciones por una amplia mayoría. La comunidad internacional ha aceptado esta victoria *de facto* y ha instado a Maduro a reconocerla. Pero, lejos de dar ese paso, el Ejecutivo venezolano inició un proceso de persecución judicial contra González, que forzó al opositor a refugiarse primero en la embajada de Países Bajos en Caracas y luego en la de España, para finalmente escapar del país rumbo a Madrid en un avión de las fuerzas armadas españolas.

González lleva una semana en la capital española, a la espera de que el asilo político que le ha ofrecido el Gobierno de Pedro Sánchez sea oficial.

Este hombre de 75 años no tenía previsto volver al servicio público. Hizo carrera como diplomático, pero llevaba años jubilado, disfrutando de forma anónima de su familia y de la lectura. Todo cambió en marzo, cuando la Plataforma Unitaria Democrática (PUD), el bloque opositor, lo propuso como candidato provisional para enfrentarse a Maduro en unas elecciones que se preveían complejas, tanto por la frágil situación económica que atraviesa el país desde hace años como por los poco sutiles intentos del régimen bolivariano para silenciar a los opositores.

En ese contexto, González pasó de ser candidato provisional a definitivo en pocas semanas.

Fue algo inesperado para el exfuncionario, que nunca antes había competido por un cargo de elección popular, ni siquiera como estudiante en la universidad, donde se licenció en Estudios Internacionales en 1970. Durante la campaña, González Urrutia demostró que no es el tipo de político al que está acostumbrado el país caribeño.



EDMUNDO GONZÁLEZ URRUTIA
El presidente electo de Venezuela ha tenido que abandonar su país para evitar la represión de Maduro.

Hizo carrera como diplomático, pero cuando fue designado candidato llevaba años jubilado

Es un hombre directo, poco dado a los excesos verbales, muy distinto a Nicolás Maduro

Personalidad tímida

Su personalidad tímida, tranquila, está muy alejada del prototípico carácter venezolano. Sus discursos en campaña fueron breves y contundentes, con un lenguaje directo, poco dado a los excesos verbales, las metáforas o a las florituras que caracterizan el discurso de Maduro.

Con esa forma de ser (o a pesar de ella), González logró conquistar a un público tan numeroso como diverso. Durante las semanas previas a las elecciones, su popularidad alcanzó cotas que sorprendieron incluso a las fuerzas de la oposición y, sobre todo, al propio candidato que llegó a reconocer haberse sentido abrumado en más de una ocasión por el entusiasmo de sus seguidores.

Tras las elecciones, la situación se complicó mucho para González. La oposición reivindicaba su victoria y publicó en Internet algunas de las actas electorales que daban como ganador a su candidato.

La Fiscalía del país acusó los opositores de haber falsificado esas actas y llamó a declarar a González por un presunto delito de fraude electoral. El candidato, que intuía que su vida podía estar en riesgo, optó por esconderse y pedir asilo político en España, donde se encuentra desde el fin de semana pasado.

¿Quién es?

- Nació en La Victoria (Venezuela) en 1949. El tatarabuelo materno de González, Wenceslao Urrutia, fue canciller de Venezuela durante la presidencia de Julián Castro en 1858.
- Fue embajador de Venezuela en Argelia entre 1991 y 1993 y embajador en Argentina entre 1998 y 2002 (los tres últimos años con el primer Gobierno de Hugo Chávez).
- Fue elegido por unanimidad como candidato presidencial por los partidos que conforman la Plataforma Unitaria Democrática, la formación en torno a la que se ha unido la oposición venezolana.
- Cuando fue designado candidato llevaba años jubilado, dedicado a su familia y a la lectura.
- Es un hombre tranquilo y directo, muy alejado del prototipo de la exuberante personalidad caribeña.
- Desde la semana pasada se encuentra en Madrid, a la espera de obtener el asilo político que le ha ofrecido el Gobierno.
- El Congreso de los Diputados lo ha reconocido como presidente electo.

HISTORIAS DE ÉXITO | **Taxitronic**

El chip que revolucionó el sector mundial del taxi

INNOVACIÓN/ En 1976, nació el primer taxímetro electrónico de la mano de una empresa catalana de origen familiar.

David Casals. Barcelona

Un pequeño invento transformó para siempre la movilidad en las ciudades. Fue a finales del siglo XIX cuando, en la actual Alemania, Wilheim Bruhn (1853–1927) inventó el taxímetro, un dispositivo que permitió hacer cálculos a partir de la distancia recorrida por los primeros vehículos. La abreviación del aparato dio nombre a un sistema de transporte colectivo, los taxis, que nacieron en París en 1904 de la mano de uno de los pioneros de la automoción, Louis Renault.

Poco después, en 1907, se decidió equipar a todos los taxis con el aparato en América del Norte, lo que aceleró su extensión a otras ciudades. En Madrid, lo hicieron en 1909 y en Barcelona, en 1910.

Durante décadas, los taxímetros fueron mecánicos. En un principio, únicamente medían el tiempo del viaje y los conductores tenían que darle cuerda. Luego, se conectaron con la rotación de las ruedas del coche, por lo que el cálculo de la tarifa incorporó la distancia del recorrido.

En Barcelona, en los años 20, nació un pequeño taller familiar de reparación de taxímetros. En los años 50, empezó a distribuir tecnología francesa y, en los 60, lanzó sus primeros modelos propios bajo la marca Amma.

La transformación llegó en 1976, cuando el nieto del fundador ideó el primer taxímetro con un microprocesador Intel y un diseño alineado con las corrientes estéticas vigentes entonces. "El TX-4 fue una innovación mundial", explica el ingeniero Jonatan López, consejero delegado de Taxitronic.

El negocio dio paso a una empresa que diseña y fabrica otros dispositivos para taxis –impresoras, periféricos, luminosos– y todo lo que necesitan las centrales de radiotaxi para funcionar. En 2010, se integró a Flexitron, grupo tecnológico madrileño cuyos dueños son José Luis Vicente y José María Vilallonga.

En la actualidad, Taxitronic cuenta con más de 150.000 taxímetros en todo el mundo. En Nueva York, han fabricado el 70% de los dispositivos. En 2023, la firma facturó 10,3 millones de euros, un 29% más, con una plantilla unas 90 personas.

Los taxímetros electrónicos se han sofisticado. En 2002, se lanzó el primero con módem. Luego vino la tecnología GRPS y GPS, el *bluetooth*, el 5G y la gestión de flotas en la nube. En 2011, Taxitronic creó su primera aplicación para taxistas, y ahora el sistema permite pedir un vehículo por WhatsApp. "Hay que ir donde están los clientes", afirma el directivo.

"El taxi tiene futuro", dice López, que es muy consciente de la transformación que vive el sector ante las licencias VTC y las plataformas. "Nosotros trabajamos solo para los taxistas, es nuestro modelo de negocio", asegura.

La firma ha equipado más de 150.000 taxímetros en todo el mundo

TAXiTRONiC Flexitron group

Fundación	Sede
1976.	Barcelona.
Actividad	**Propietario y CEO**
Fabricación de **taxímetros** y desarrollo de software.	Grupo Flexitron, Jonatan López.

▲ Los primeros taxímetros eran manuales y había que darles cuerda.



El TX-4, lanzado en 1976, fue el primer taxímetro electrónico. Sobresalió también por la estética. ▼



DEL TAXÍMETRO DIGITAL A LOS SERVICIOS EN LA NUBE Y LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL Los taxímetros se han ido sofisticando, tal como explica el consejero delegado de Taxitronic, Jonatan López. En sus manos, tiene el primer dispositivo electrónico que en 1976 desarrolló la compañía y el último que ha desarrollado. Está integrado al retrovisor del vehículo y cuenta con impresora de recibos, detector de billetes falsos y conexión 5G.



Con el taxímetro retrovisor TX80 SkyGlass II, no hace falta instalar ningún otro periférico en el vehículo. ▶

Dos décadas de digitalización total en Madrid

La cooperativa RadioTeléfono Taxi de Madrid (RTT) es el mayor cliente de la plataforma digital de Taxitronic, y su alianza arrancó en 2004. "El 19 de abril a las once de la mañana se puso en marcha el primer radiotaxi digital; reiniciar el equipo costaba entonces entre seis y ocho minutos", recuerda el presidente de esta cooperativa, Andrés Veiga. RTT cuenta con más de 4.000 vehículos y es la mayor flota de la ciudad. En 2023, efectuaron casi tres millones de servicios, un 14,5% más, y, de todos ellos, el 37% están automatizados.

PRINCIPALES HITOS

- **1976** Lanzamiento del Taxitronic TX-4. Es electrónico y cuenta con un microprocesador.
- **2002** Terminal con módem, taxímetro, impresora y conexión al 112.
- **2007** Primer taxímetro con datáfono, pantalla táctil y comunicaciones GPRS y GPS.
- **2011** Primera versión de una aplicación para realizar reservas, Taxiclick.
- **2014** Creación de despachos y sistemas de gestión de flotas en la nube.
- **2017** Se lanza un retrovisor con impresora integrada. En 2021, llega el 5G.

FINANZAS & MERCADOS

La rebaja de tipos reanima el negocio hipotecario de la banca

NUEVA OFENSIVA/ La banca abaratará más los precios de los préstamos hasta final del año para elevar la producción, que ya crece un 13,7% entre enero y julio. La coyuntura apoya la estrategia del sector.

E.Utrera. Madrid

El negocio hipotecario de la banca se adentra en el último tercio del año con el viento totalmente a favor. Los tipos de interés en la zona euro están en pleno ciclo descendente, lo que alienta la demanda de compra de vivienda, que sigue disparada por la presión que ejercen unos precios del alquiler cada vez más altos. El resultado es que la compraventa de casas no deja de crecer.

Entre enero y julio de este año se firmaron en España 420.355 operaciones de compraventa, según datos del Consejo General del Notariado. La cifra supone casi un 8% más que durante el mismo periodo del año pasado a pesar del alza de los precios.

"¿Qué podemos esperar para final de año? Pues si los precios han subido ya un 7,8%, podemos asegurar que cerraremos el curso con alzas por encima del 10% ", señala el director general de Trioteca, Ricard Garriga, que cree que las familias interesadas en contratar una hipoteca deberían hacerlo cuanto antes ante la tendencia alcista de los precios.

Muchas de ellas están acelerando sus decisiones de compra para esquivar nuevas subidas del coste de la vivienda. Un escenario que la banca está aprovechando al máximo.

También en los siete primeros meses del año, las entidades financieras concedieron 37.991 millones de euros en nuevos préstamos para vivienda.

Nuevas operaciones

Una cifra un 13,74% superior a la registrada entre enero y julio del año pasado que, de seguir está progresión, llevaría las cifras de contratación a finales de 2024 por encima de los 65.000 millones de euros. Es decir, hasta los niveles más altos desde 2022, cuando alcanzó los 65.220 millones de euros, la cifra más alta de la última década.

Las nuevas operaciones no dejan de coger velocidad. En julio, la contratación se disparó hasta los 6.660 millones de euros, el volumen más alto de nuevas operaciones desde diciembre de 2010.

Todo un hito que demuestra que el sector está poniendo todo de su parte para incentivar la contratación con precios de las hipotecas cada vez más asequibles. Es la única forma de compensar los precios de compra cada vez más altos a los que se enfrentan las familias y que se traducen en que el importe medio de las nuevas hipotecas es cada vez más alto.

Según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística, correspondientes al mes de junio, el importe medio fue de 146.117 euros, un 1,6% más que en el mismo mes del año pasado.



EL PRECIO ANIMA LA CONTRATACIÓN

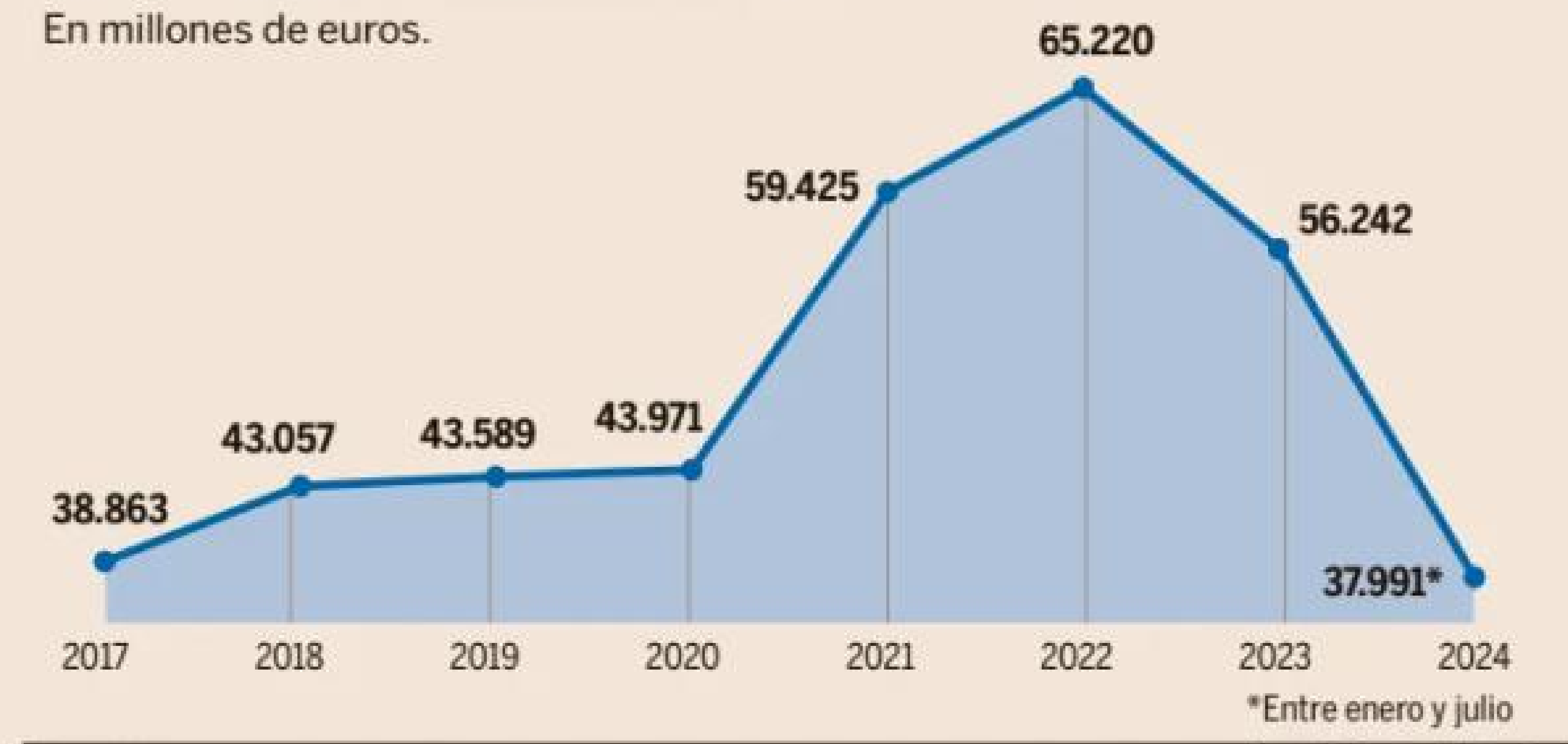
Tipo medio de las nuevas hipotecas, en %



Expansión Fuente: Banco de España

NUEVA PRODUCCIÓN DE HIPOTECAS

En millones de euros.



*Entre enero y julio

Expansión Fuente: Banco de España

LAS MEJORES HIPOTECAS

A tipo fijo

(Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros)

Entidad	Plazo (años)	TAE (%)	Ingresos mínimos
Coinc	25	3,03	No
Santander	25	3,22	600
Openbank	25	3,28	900
EVO Banco	25	3,39	600
Bankinter	25	3,40	2.500
Ibercaja	25	3,69	2.500
MyInvestor	30	3,70	4.000

TAE: Tasa Anual Equivalente. Fuente: Elaboración propia

A tipo variable

(Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros)

Entidad	Diferencial sobre euribor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Sabadell	E+0,40	2,00	No
EVO Banco	E+0,48	2,20 *	600
Kutxabank	E+0,49	2,22	3.000
Unicaja	E+0,50	1,99	2.500
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,50	2.500

E: Euribor. * Dos años. Fuente: Elaboración propia

La contratación podría superar en 2024 el récord de la última década de 65.000 millones

El tipo medio de las hipotecas ha caído hasta el nivel más bajo desde enero de 2023

El euribor sigue bajando en septiembre y ha perforado a la baja el nivel del 3%

Una dato más que explicaría el aumento del volumen de las nuevas operaciones.

Pero el principal factor que mueve la actividad hipotecaria son los tipos de interés.

Precios a la baja

En julio, el precio medio de las nuevas operaciones TDR (que no incluyen gastos, como las primas por seguros de amortización y las comisiones) bajó hasta el 3,34%, el nivel más bajo desde enero de 2023, cuando superó por última vez la cota del 3%.

Los expertos creen que el coste de financiación seguirá abaratándose a corto plazo de la mano de los descensos constantes del euribor a 12 meses. El índice hipotecario ha cerrado la segunda semana del mes de septiembre en el 3,01%, por debajo del 3,16% de agosto. Se consolida en los niveles más bajos desde diciembre de 2022,, con el tipo diario en el 2,948%, muy cerca del mínimo del año.

En este escenario, la guerra hipotecaria está en marcha. Ibercaja y Bankinter han abaratado ya los precios de sus hipotecas en todas las modalidades. Otros bancos les darán respuesta inmediata.

La batalla está servida. "A partir del 15 de septiembre es cuando los bancos comienzan a definir sus estrategias de final de año, y en ese momento veremos ofertas más competitivas", explica Ricardo Gulias, de RN Tu Solución Hipotecaria, que cree que las entidades financieras "ofrecerán mejores tipos para captar más y mejores clientes, lo cual también elevará el ticket medio de la vivienda".

En estos momentos (ver tabla adjunta) hasta cinco entidades (Coinc, Santander, Openbank, EVO Banco y Bankinter) ofrecen tipos de interés por debajo del 3,5% TAE (Tasa Anual Equivalente, que recoge todos los gastos) en el segmento de tipo fijo.

En el segmento variable, Sabadell, EVO Banco y Kutxabank ofrecen diferenciales sobre el euribor inferiores al 0,50%, nivel este último en el que se encuentra Unicaja.

En este segmento, los bancos también están reduciendo los tipos fijos iniciales que cobran el primer año y que encarecen el precio final de la operación.

El tipo fijo arrasa en la oferta de la banca española

Las hipotecas a tipo fijo vuelven a ganar protagonismo en la oferta de los bancos, que están centrando toda su estrategia en la venta de préstamos en esta modalidad, que generan tipos más altos que los préstamos variables y los mixtos y que permiten a las entidades asegurar ingresos estables en el tiempo. La otra cara de la moneda es la caída continua de la contratación de hipotecas variables, justo cuando en un escenario de recortes de los tipos de interés (tras reducir 25 puntos básicos en la reunión de septiembre, el Banco Central Europeo no ha cerrado la puerta a un nuevo tijeretazo al precio del dinero en octubre) deberían ser más atractivas. "Ante la volatilidad del mercado y las condiciones tan atractivas que ofrecen las entidades, las solicitudes que recibimos para hipotecas a tipo variable son residuales", señalan desde Trioteca, que añade que "tras el auge temporal del tipo mixto, podemos ver cómo 2024 está siendo el año de la recuperación de las fijas". Los expertos esperan que los bancos sigan subiendo su apuesta por los tipos fijos, con descensos de los tipos por debajo del nivel del 3% TAE.

Denuncian al Banco de España por los intereses a la banca

AUDIENCIA NACIONAL Sumar ha presentado una demanda ante la Audiencia Nacional para que el Banco de España facilite información, banco a banco, sobre el dinero público que les transfirió en concepto de intereses por depositar sus reservas en 2022 y 2023. El exgobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ya dijo que esos datos son confidenciales y propiedad del BCE.

La gestora Hamco toma las riendas de su fondo

100 MILLONES Hamco se ha constituido como gestora de activos en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y asumirá la gestión de su fondo Hamco Global Value Fund, que tiene un patrimonio de 100 millones de euros. La gestora asumirá las riendas del vehículo, nacido en 2019 y que cuenta ahora con unos 3.500 partícipes, estaba a cargo de Andbank WM.

Unicaja sortea 25 tarjetas de 250 euros

CLIENTES Unicaja sorteará 25 tarjetas de 250 euros entre los clientes que realicen compras iguales o superiores a cinco euros con las tarjetas de débito o crédito de uso particular y se inscriban en esta campaña. También reactiva la promoción por la que devuelve un 15% de las compras. El plazo termina el 31 de octubre.

Santander pacta con Elliott para zanjar su pleito en EEUU

LITIGIO DESDE 2022/ Llega a un acuerdo económico con el fondo para cerrar la demanda interpuesta por los minoritarios de Consumer USA tras su exclusión de Bolsa.

M. Martínez. Madrid

Santander ha alcanzado un acuerdo extrajudicial con el fondo activista Elliott para poner fin a la demanda colectiva que los accionistas minoritarios de Consumer USA interpusieron en 2022, tras la recompra y posterior exclusión de Bolsa de la financiera por parte de la matriz.

El juicio debía celebrarse la próxima semana, pero representantes legales de Elliott Management notificaron este miércoles al tribunal que las dos partes han logrado un principio de acuerdo para poner fin a la disputa.

El pacto, adelantado por *Bloomberg*, está pendiente de los términos definitivos y de ser ratificado por el tribunal.

Fuentes oficiales de Santander señalaron ayer que "el acuerdo es lo mejor para las partes y nos permite centrarnos en cumplir nuestros objetivos financieros". El banco no ha hecho públicos los términos económicos.



NYSE

Lona de Consumer USA en la fachada de la Bolsa de Nueva York en enero de 2014.

Menos riesgos

Santander mitiga así el riesgo de una resolución judicial desfavorable. Aunque siempre ha defendido que pagó un precio justo a los minoritarios, una sentencia en contra podría haber supuesto un coste potencial superior.

Además, el grueso del acuerdo estaría cubierto por las pólizas de seguros suscritas por el banco, por lo que no es previsible ningún impacto material en los resultados ni en las previsiones para el año.

Elliott Management, en asociación con otros antiguos accionistas de Consumer USA, demandó hace dos años a la matriz española Banco Santander, a la filial estadounidense del grupo

Santander pagó 2.300 millones para recuperar el 20% que no controlaba de Consumer USA

(SHUSA) y a antiguos consejeros y directivos de Consumer USA.

El fondo alegó que los administradores de la financiera incumplieron su deber fiduciario en la oferta pública que SHUSA lanzó en 2022 para recomprar Consumer USA, y que los accionistas minoritarios no recibieron un precio justo por sus acciones.

En verano de 2021, Santander, que entonces controlaba un 80% de Consumer USA, lanzó una oferta pública para adquirir el 20% del capital en manos de terceros.

El precio de la opa se estableció de inicio en 39 dólares, aunque Santander acabó mejorándolo hasta 41,50 dólares, con un desembolso total de 2.510 millones de dólares (2.300 millones de euros).

La contraprestación supuso una prima del 14% sobre la cotización previa a la opa.

Tras concluir la oferta, Santander absorbió la filial y la sacó de Bolsa, donde debutó a 24 dólares en 2014.

Elliott irrumpió en el capital de Consumer USA coincidiendo con la oferta pública. Declaró una participación del 4,1%, valorada entonces en 462 millones de euros. Su movimiento fue interpretado en el mercado como una estrategia para hacer dinero con el arbitraje de la opa.

Vinculado a este proceso judicial, Santander también ha demandado este año a la aseguradora Chubb, a la que reclama el abono de costes legales por la demanda de los minoritarios.

La póliza suscrita con Chubb es independiente del seguro que cubre el coste del pacto con Elliott.

Litigio laboral en Brasil

Los antiguos empleados de Banespa, adquirido por Santander Brasil en 2000, han respaldado el acuerdo que el banco planteó en julio para poner fin al litigio judicial que mantienen por el cobro de bonus pendientes desde 1996. El 91% de los afectados ha aceptado la propuesta de Santander, que abonará a cada empleado el 70% del bonus en disputa. El coste tope asciende a 450 millones de euros.

El 'sandbox' se abre al crédito avalado con 'criptos' de Bit2Lend

Nicolás M. Sarriés. Madrid

El Banco de España dio luz verde este verano a la entrada de la *fintech* española Bit2Lend dentro de la séptima edición del *sandbox* del Gobierno, el campo de pruebas regulatorio creado para alentar la innovación financiera en un entorno controlado y sin riesgos sistémicos.

La compañía está impulsada por antiguos directivos del sector bancario español como Salvador Casquero, que ha trabajado de *trader* en entidades como JPMorgan, BBVA y Sabadell y fue cofundador de la *start up* financiera 2gether-bank. También fue un alto cargo de BBVA otro de los impulsores de Bit2Lend, Emilio Salcines, que trabajó para el banco entre 1995 y 2016.

Entre sus fundadores están también dos expertos en regulación financiera y lucha contra el blanqueo de capitales como los abogados Antonio Lobón (36 años en KPMG) y Sarig Damari (ex alto cargo del Ministerio de Finanzas de Israel).

Bit2Lend se ha lanzado al mercado español con una primera propuesta (por ahora accesible solo para clientes con invitación) en la que ofrece préstamos respaldados por criptoactivos como colateral. Por el momento, la plataforma permite acceder a créditos con un 15% de interés (revisable en función de la calidad de las garantías) utilizando como aval las dos principales divisas digitales: bitcoin y ethereum.

La compañía cuenta con el apoyo tecnológico de Prosegur y Minsait Payments

Socios tecnológicos

Para el desarrollo del proyecto, Bit2Lend utiliza los servicios tecnológicos de la plataforma de custodia de criptoactivos desarrollada por Prosegur Crypto y su socio Minos. Además, la *fintech* especializada en pagos Pecunpay (propiedad de Minsait Payments) también apoya con su infraestructura tecnológica y su licencia de entidad de dinero electrónico esta iniciativa.

El plan de los impulsores de Bit2Lend es ambicioso y pasa por extenderse a más líneas de negocio más allá de los préstamos a medida que el proyecto vaya hacia delante.

"Seremos capaces de *tokenizar* cualquier cosa, incluso euros", explica Salvador Casquero, quien detalla cuál cree que será el rol de la compañía: "Actuar como puente entre el dinero convencional y los criptoactivos", señala.



Salvador Casquero, cofundador de Bit2Lend.

Ocho ediciones

El *sandbox* regulatorio, lanzado en 2018 con el objetivo de que los nuevos proyectos *fintech* puedan funcionar en un entorno seguro durante sus primeras fases de desarrollo, está ahora en su octava edición.

En un reciente informe, el Banco de España (una de las autoridades que forman parte del *sandbox*, junto con la CNMV y la Dirección General de Seguros) valora positivamente esta herramienta: "El espacio controlado de pruebas ayuda a los supervisores a comprender mejor las implicaciones de la transformación digital", concluye.

Mapfre espera recuperar 110 millones pagados a Hacienda

AUDIENCIA NACIONAL/ La firma tiene un litigio abierto por deducción en tecnología igual que otras empresas españolas.

E. del Pozo. Madrid

Mapfre espera recuperar 110 millones que pagó a Hacienda si su criterio resulta aceptado en varios litigios fiscales que mantiene con la administración tributaria.

El de mayor peso está ligado a la deducción por gastos de innovación tecnológica (I+D+i) en el impuesto de sociedades donde la aseguradora se dedujo 70 millones de euros entre 2004 y 2016 y que después fueron reclamados por Hacienda.

La aseguradora recurrió estos cargos tributarios ante la Audiencia Nacional, pero pagó lo reclamado por considerar que es más transparente para reflejar la situación real de la compañía. "Normalmente se puede hacer una cautela o una provisión, pero hemos pagado y luego recurrido, porque entendemos que tenemos razón", apuntan en la entidad, que evita así el pago de los intereses de demora que tendría que desembolsar si finalmente se impone en los tribunales el criterio de Hacienda.

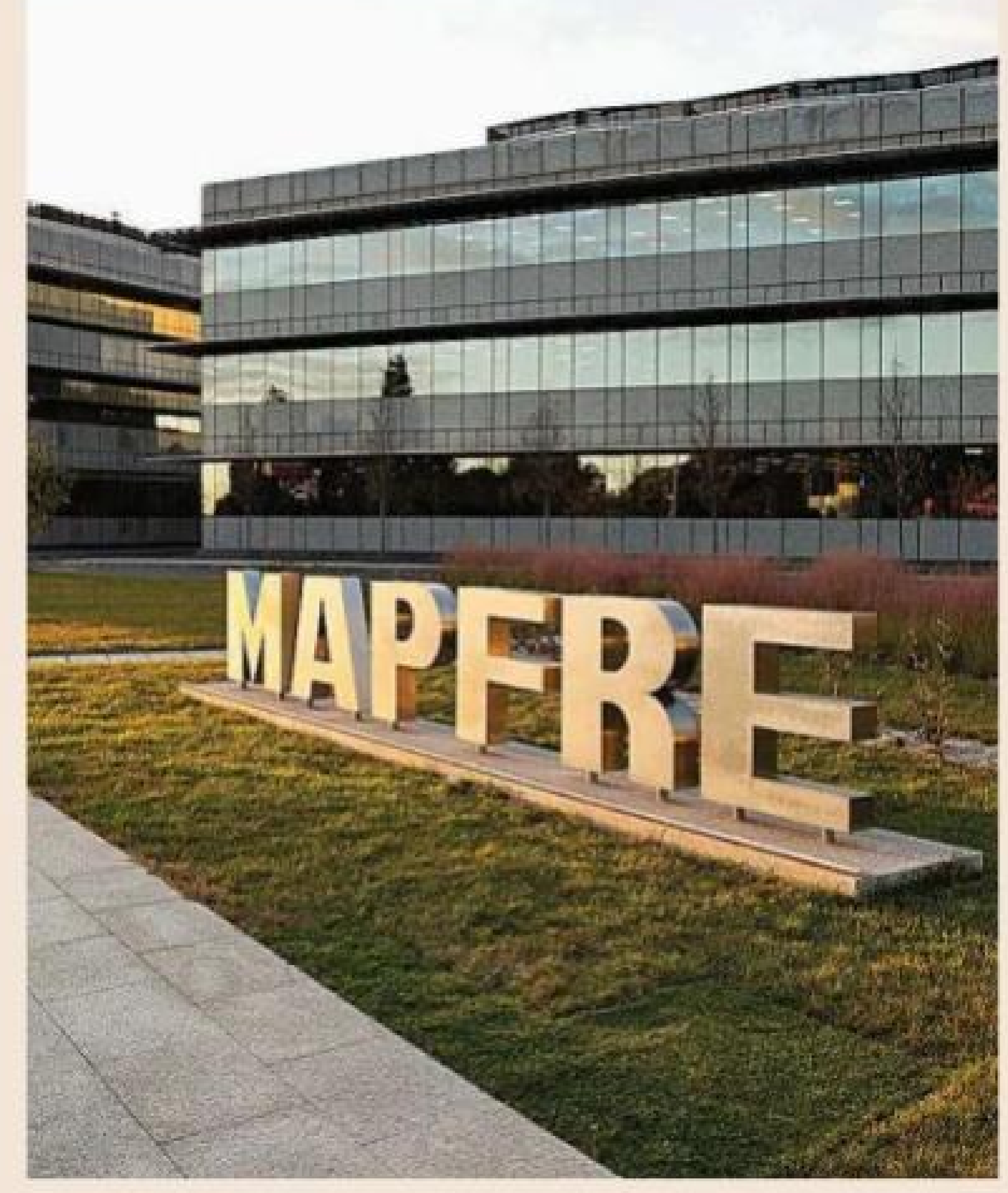
Estas discrepancias fiscales ligadas al I+D+i se han producido en un nutrido grupo de empresas españolas que también han recurrido ante los tribunales.

Mapfre prevé que en las próximas semanas el Supremo emita una sentencia en respuesta a uno de los varios recursos que ha recibido contra los veredictos de la Audiencia Nacional que dan la razón a Tributos.

Software

Mapfre sostiene en sus cuentas del primer semestre de este año que la Audiencia Nacional (en contra de su propia jurisprudencia) ha aceptado los argumentos de la inspección, que defiende su competencia para fijar estas deducciones y rechaza que el software sea deducible como gastos de tecnológico.

El Supremo, añade la aseguradora, se pronunciará sobre la validez de los informes de Tributos para regularizar esta deducción y sobre "su aptitud para contradecir los informes vinculantes emitidos



Sede de Mapfre.

El Supremo dictará sentencia en las próximas semanas sobre la deducción en tecnología

Mapfre incluye en sus cuentas un crédito fiscal frente a Hacienda de 61 millones

por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo los contribuyentes vienen aplicando la deducción".

Si el resultado es el esperado por Mapfre, "Hacienda tendrá que rectificar y recuperaremos ese dinero que ya hemos pagado, o [en caso contrario] tendremos que hacer frente al nuevo criterio, con la salvedad de que "no nos costará dinero adicional porque ya lo hemos ingresado".

La aseguradora considera que existen "fundadas razones" para que su criterio sea validado por el Supremo en la sentencia que emitirá sobre este tema para otra empresa.

Los restantes 40 millones que Mapfre también ingresó en Hacienda y que espera recuperar, si prosperan a su favor los litigios pendientes, corresponden a otras discrepancias fiscales relacionadas con la deducibilidad de gastos de personal, de provisiones y reserva propias del negocio asegurador.

La entidad presidida por Antonio Huertas, tiene contabilizado en sus cuentas un crédito fiscal de 61 millones frente a Hacienda, ligados a la eliminación de la doble imposición por inversiones en renta variable del grupo.

Mapfre tiene pendiente otro posible ingreso fiscal por la reforma Montoro que fue declarada inconstitucional, en parte, en enero pasado. La aseguradora ha reconocido ya un crédito fiscal de 19 millones, de los que 14 millones se han incluido como beneficio en sus cuentas del primer semestre.

Quedan más puntos de esta ley, relacionados con las pérdidas por venta de filiales y otras inversiones en renta variable, que "podrían beneficiar el grupo su la normativa se declara totalmente inconstitucional. En su momento, y con la certeza jurídica suficiente en la mano, se reconocerán en las cuentas de la compañía", dicen en Mapfre.

Los expertos europeos desaconsejan elevar la protección de los depósitos

Nicolás Sarriés. Madrid

El comité de científicos que asesora a la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB), el organismo creado para evitar potenciales crisis bancarias, desaconseja elevar el nivel de protección de los depósitos más allá de los 100.000 euros por persona y cuenta. Es una de las propuestas sobre la mesa para responder a la crisis bancaria de 2023.

Entidades como la estadounidense Silicon Valley Bank cayeron en pocas horas por la fuga masiva y repentina de depositantes que retiraron su dinero debido al temor de que una quiebra volatilizara gran parte de sus ahorros no cubiertos por los fondos de garantía.

Elevar las cantidades máximas garantizadas por los Estados para cada cliente podría reducir el riesgo de potenciales crisis de liquidez, según quienes promueven esta alternativa.

Pero los expertos independientes de la ESRB abogan por descartar esta idea, según concluyen en un reciente informe. Explican que las medidas que elevan los pasivos garantizados pueden incrementar la confianza de los depositantes, pero a cambio funcionan también como un incentivo para que los bancos tomen unos riesgos excesivos (dado que la búsqueda de la confianza de los ahorradores invita a las entidades a ser disciplinadas en su actividad).

En general, el informe desaconseja a las autoridades comunitarias optar por medidas que supongan grandes cambios estructurales del actual marco regulatorio. Tampoco defienden ideas planteadas como imponer límites a las entidades que captan depósitos para que éstas solo puedan invertir en activos muy líquidos sin riesgo.

Análisis cuidadoso

Los autores del documento piden también un "análisis cuidadoso de los pros y contras" en caso de que las autoridades se planteasen modificar las reglas contables de los bancos, de manera que todos sus activos y pasivos se reflejasen en todo momento a precios de mercado.

Esta medida, en teoría, permitiría un ajuste más sincronizado en la valoración de los balances de las entidades, reduciendo la potencial aparición de pérdidas no esperadas. Pero los expertos de la ESRB subrayan que no existe todavía un verdadero consenso sobre la idoneidad de esta opción.


Efe
Christine Lagarde, presidenta de la ESRB.

Los asesores de la ESRB proponen afinar la regulación existente antes que una reforma radical

Apuestan por revisar los requerimientos de liquidez para aprender de Silicon Valley Bank

Medidas más rápidas

Las alternativas más efectivas, según el informe, son aquellas que se pueden poner en marcha en plazos más rápidos y que implican reformas de la actual normativa.

El comité propone medidas que solo implican afinar la regulación existente. Sobre la supervisión bancaria de la liquidez, por ejemplo, da la bienvenida a una hipotética reforma que obligase a las entidades supervisadas a reportar sus niveles de liquidez con una frecuencia más corta que la actual (mensual).

Además, considera necesario que los bancos informen a las autoridades sobre las pérdidas latentes en sus carteras de activos no contabilizados a precios de mercado, así como sobre las posibles interacciones entre los requerimientos de capital y de liquidez.

Otra medida concreta que el comité asesor considera efectiva y rápida de poner en marcha es la modificación de los requerimientos de liquidez, de manera que tengan en cuenta las lecciones aprendidas por la caída de Silicon Valley Bank y otras entidades.

En esta misma línea, también consideran apropiada una hipotética revisión de las ratios regulatorias de capital que tenga en consideración la vulnerabilidad de la liquidez como un factor que puede impactar sobre la solvencia bancaria.

"Las fugas de depósitos son una fuente primordial de fragilidad bancaria", concluyen los autores del documento, que consideran muy real el riesgo de salida masiva de ahorros de una o varias entidades en un contexto en el que los depositantes solo gozan de unos niveles de protección limitados.

Andrea Orcel coge por sorpresa a la élite alemana

OPERACIÓN TRANSFRONTERIZA/ El presidente de UniCredit lleva años estudiando aliarse con Commerzbank, pero Berlín podría resistirse o poner condiciones.

O. Walker/S. Sciorilli/ O. Sotorbecke. FT

La adquisición del 9% de Commerzbank por parte de UniCredit el miércoles cogió por sorpresa al *establishment* alemán. Pero la operación llevaba siete años fraguándose. El banco germano subió un 17% porque los inversores pensaron que UniCredit presentaría una oferta en toda regla.

La operación del miércoles allana el terreno para una posible asociación entre los segundos mayores bancos cotizados en Italia y Alemania, lo que podría conducir a una de las fusiones transfronterizas más importantes en la banca europea y poner en marcha la tan esperada consolidación en el sector en Europa.

"Orcel ha dejado claro que UniCredit será el banco más grande de Europa, y eso es lo que Europa necesita", dice Cole Smead, CEO de Smead Capital Management, accionista de UniCredit.

El exceso de capital estimado en 6.000 millones del banco italiano ha aumentado la especulación.

Las dos entidades han discutido durante los últimos años una alianza. Y el banco milanés ha manifestado a las autoridades alemanas su interés en su rival germano en múltiples ocasiones.

UniCredit ha solicitado permiso al BCE para aumentar su participación en Commerzbank por encima del 9,9% y los ejecutivos del banco alemán estudiaron la propuesta el miércoles, según fuentes cercanas.

Historia

Orcel es el primer CEO de UniCredit en plantear una oferta en público sobre el competidor alemán, pero ya hubo directivos que en 2017 negociaron por primera vez un posible acuerdo con Alemania. Las conversaciones no continuaron por la oposición política a los acuerdos transfronterizos en Alemania y los planes de reestructuración de UniCredit.

Dos años más tarde, el entonces CEO de UniCredit ,Jean-Pierre Mustier, preparó una oferta por Commerzbank, que fue rescatado por el estado en plena crisis financiera.



Bloomberg News

Andrea Orcel, consejero delgado de UniCredit.

Desde que Orcel asumió el cargo, se suceden los rumores de adquisición del banco alemán

La idea era fusionar Commerzbank con HypoVereinsbank, una solución más atractiva que la propuesta de Deutsche, porque suponía menos despidos y cierres de sucursales. Mustier estaba dispuesto a que el banco fusionado cotizara en Alemania, una sugerencia que no gustó en Italia.

Orcel retomó su acercamiento a Commerzbank cuando sucedió a Mustier, se canceló la compra de Monte dei Paschi a finales de 2021. La entidad resultante habría tenido su sede en Alemania, mientras que UniCredit habría mantenido su sede y cotización en Milán. Pero todo se paralizó con la invasión rusa de Ucrania: UniCredit tuvo que priorizar la gestión de su filial rusa.

Operación

Se desconoce cómo estructuraría UniCredit la operación ahora. Pero el acuerdo con Commerzbank sigue un modelo similar al que UniCredit utilizó cuando compró el 9% en Alpha Bank al Estado griego el año pasado.

No obstante, existen obstáculos potenciales para una adquisición total.

El Gobierno alemán (que tiene el 12% de Commerzbank) podría exigir que el banco cotice en el país.

UniCredit también tiene la resistencia de los sindicatos alemanes por posibles recortes de empleos y un cambio de poder de Fráncfort a Milán.

También existe un escenario en el que Deutsche Bank volvería a lanzar una oferta rival, aunque hay quien cree que la recuperación del banco le hace que haya perdido el interés en una operación de estas características.

Otro posible obstáculo para UniCredit es que sus propios inversores –que han disfrutado de una ganancia de 230% en el precio de las acciones en los últimos tres años– rechacen el acuerdo por temor a que pueda afectar la promesa de retorno del banco a los accionistas. El banco se ha comprometido a devolver 8.600 millones, todo de su fondo de ganancias de 2023, a los inversores en forma de recompras y dividendos y ha creado expectativas de mayores retornos.

"La mayoría de los rumores son ciertos"

Orcel hizo poco para calmar las especulaciones en torno a la adquisición del rival alemán, al asegurar a *FT* a principios de este año: "La mayoría de los rumores son ciertos". Aun así, fue una gran sorpresa a primera hora de la mañana del miércoles la compra por parte del banco dirigido por Orcel de una participación del 9% de Commerzbank. En realidad el gobierno alemán abrió la puerta la semana pasada, cuando anunció que planeaba vender el 16,5% que posee en Commerzbank. Orcel se abalanzó y adquirió una participación del 4,5% a la Agencia Financiera y una cantidad similar de acciones en el mercado abierto. Los banqueros admiraron su habilidad para establecerse en Commerzbank, lo que hará más complejo para cualquier intruso perturbar los planes del italiano (el riesgo para UniCredit es limitado). Commerzbank está dispuesto a negociar una posible fusión con UniCredit, según personas cercanas al banco alemán tras conocerse el movimiento del miércoles.

UniCredit tiene un exceso de capital estimado de 6.000 millones de euros



Efe

Sede de JPMorgan.

JPMorgan reducirá a 80 horas la jornada laboral a los banqueros júnior

Antonio Santamaría. Madrid

JPMorgan limitará a 80 horas por semana la jornada laboral de sus banqueros de inversión júnior, la misma cifra que el estado de Nueva York establece para los residentes médicos.

En el banco más grande de Estados Unidos por capitalización los banqueros cuentan en sus primeros años en plantilla con un tiempo protegido de descanso desde las 6 de la tarde del viernes hasta el mediodía del sábado y con la garantía de un fin de semana completo libre cada tres meses.

Por su parte, Bank of America está implementando una nueva herramienta de control que exige a sus trabajadores proporcionar más detalles sobre cómo utilizan su tiempo. Esta exigirá el registro de las horas diarias cada semana y pedirá que detallen en qué acuerdos están trabajando, cuándo, y qué banqueros senior están supervisando las tareas.

Estos cambios llegan tras una investigación en la que el periódico estadounidense ha destapado que a los banqueros jóvenes de Bank of America se les ordena sistemáticamente mentir sobre sus horas para evitar exceder los límites horarios.

Polémica

Las jornadas de trabajo que tienen los banqueros júnior de Wall Street han generado polémica y debate desde hace años. Especialmente cuando en 2012 el sector financiero se vio sacudido por la muerte de un becario de 21 años de Bank of America a raíz de un ataque epiléptico, el cual estuvo causado por pasar 72 horas sin parar de trabajar, ni siquiera para dormir.

Los banqueros júnior que inician su carrera en una gran firma cobran al menos 100.000 dólares

A raíz del suceso, Goldman Sachs instauró la conocida como 'regla del sábado' que, sobre el papel, impide a los analistas júnior trabajar desde el viernes a las 9 de la noche hasta el domingo por la mañana.

Por su parte, Bank of America obligó a sus trabajadores de menor edad a cogerse al menos dos fines de semana al mes, aunque la reciente investigación del periódico estadounidense ha destapado que los límites horarios no se respetaban.

Elevados salarios

Un grupo de empleados jóvenes de Goldman Sachs publicó en 2021 una elaborada presentación en la que daban a conocer los horarios y difíciles condiciones con las que tenían que lidiar.

Uno de los autores directamente decía que consideraba más duro su actual etapa laboral que el tiempo que vivió con una familia de acogida.

Esto desembocó en un incremento de los salarios de los banqueros júniors de Wall Street. Actualmente, todos aquellos que comiencen su carrera en una gran firma de inversión tienen un sueldo igual o superior a los 100.000 dólares anuales, sin contar bonus.

En el segundo año este pasa a rondar los 120.000 dólares y, en caso de ascender desde analista a banquero asociado, los honorarios pueden alcanzar los 300.000 dólares.

Caen las operaciones sospechosas de abuso de mercado

C. Rosique. Madrid

La CNMV recibió 244 notificaciones de operaciones sospechosas de constituir abuso de mercado en 2023, lo que supone un descenso del 13,48% respecto al ejercicio anterior.

El descenso en el número de operaciones sospechosas comunicado en el último ejercicio se enmarca en el contexto en el que el volumen total de operaciones comunicadas a la CNMV por las entidades, conocido en el argot por *transaction reporting*, también se ha reducido, en un 63%.

Este fuerte descenso se explica porque, según la CNMV, "una de las entidades que más comunicaciones sospechosas reportaba ha reducido significativamente su actividad en España a consecuencia de una reorganización del grupo financiero". Hace referencia a Credit Suisse, el gigante financiero que fue absorbido por su rival UBS a raíz de la crisis de los bancos regionales americanos. Tenía una fuerte presencia en la operativa española y su gran tamaño hace que su desaparición sea notable.

El abanico de instrumentos financieros sobre los que se recibieron notificaciones es amplio, pero el 80% del total de las comunicaciones recibidas en 2023 se refiere a instrumentos de renta variable, un porcentaje algo inferior al del año 2022.

En cuanto a la tipología de la conducta denunciada, las comunicaciones sobre el uso o intento de uso de información privilegiada suponen casi un 71% del total, un porcentaje superior al de años anteriores.

La salida de España de Credit Suisse, clave en la reducción del descenso del 13,48%, hasta 244

Los remitentes de comunicaciones son mayoritariamente las ESIS, seguidas de otras autoridades nacionales y los diferentes mercados, como otros años.

Mejora

La CNMV supervisa la actividad de las entidades domiciliadas en España que reportan operaciones sospechosas y monitoriza la calidad de dichos reportes. La media de las comunicaciones de calidad media-baja recibidas en la CNMV se mantienen ligeramente por encima del 10% del total. Quedan al margen el 30% de las comunicaciones en el 2023, que se han recibido de otras autoridades competentes.

La CNMV anima a todos los participantes del mercado a que sigan mejorando sus mecanismos, sistemas y sus procedimientos establecidos para cumplir con esta obligación "con el fin de mantener un mercado confiable y transparente".

El supervisor ha requerido en los dos últimos ejercicios a algunas entidades y mercados que no han remitido nunca ninguna comunicación de operación sospechosa aún teniendo una participación activa en el mercado.

Los bajistas toman el 0,51% en BBVA

A.Montoro. Madrid

Marshall Wace, conocido por sus posiciones bajistas (a corto) en valores españoles, acecha a la banca del Ibex. El hedge fund británico abrió una posición bajista en BBVA el pasado 11 de septiembre, según recoge la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

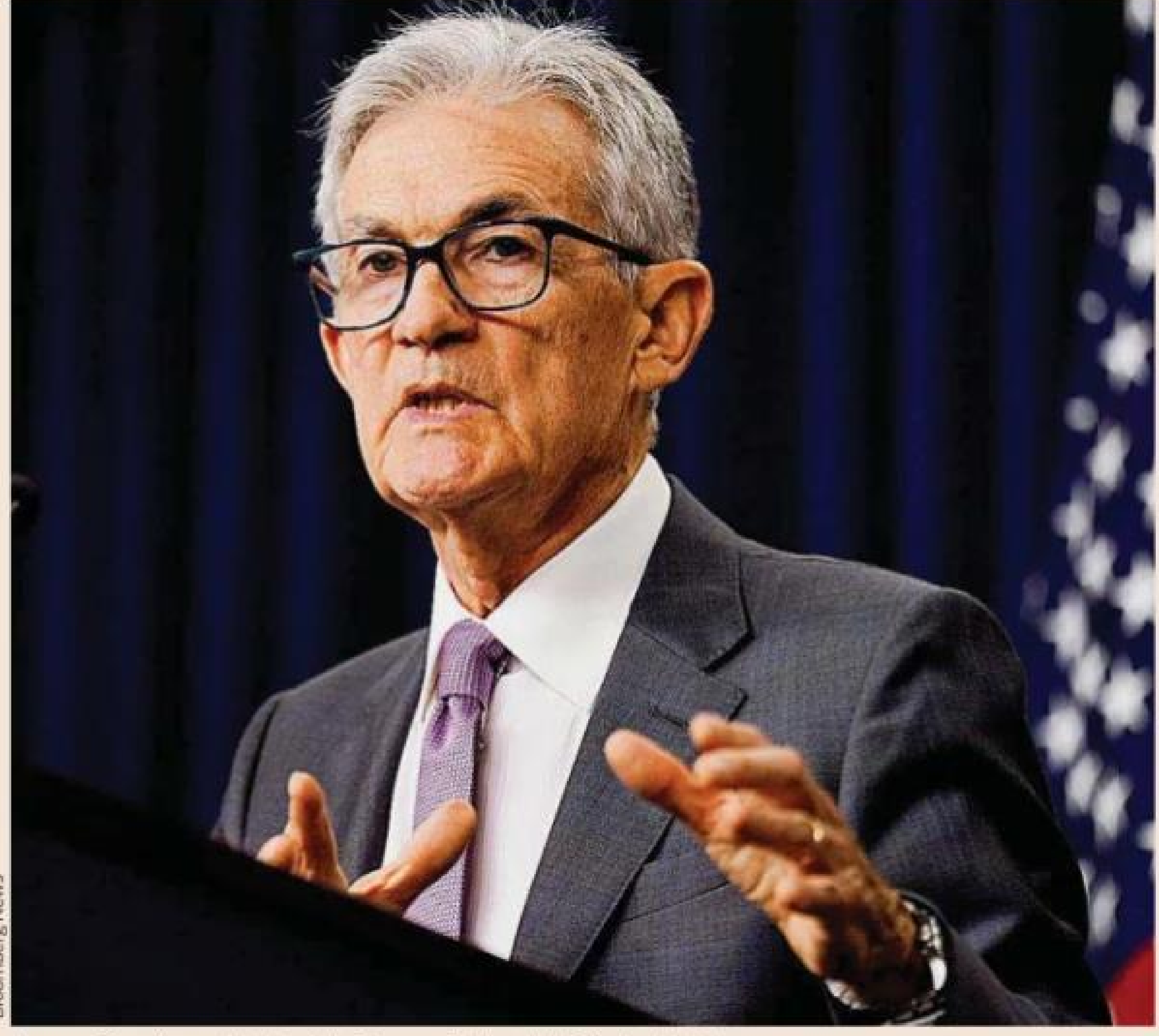
El fondo tomó una posición del 0,51% en el accionariado del banco, con un valor de mercado de 266,53 millones de euros. Es la primera vez en dos años que un fondo se coloca en corto en BBVA. Y lo ha hecho en plena opa sobre Sabadell.

A la par, Marshall Wace incrementó su posición bajista en Bankinter este jueves, hasta el 1,11% del accionariado, de acuerdo con las cifras recogidas por la CNMV. Esta posición tiene un valor de mercado de 80 millones de euros. Con este, ya son tres los movimientos que Marshall Wace ha ejecutado en Bankinter en lo que va de septiembre, y en todos ellos ha elevado su apuesta contra la entidad.

La gran pregunta es qué pasa tras la bajada de tipos de la Fed

OPINIÓN

Mohamed El-Erian


Bloomberg News

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos.

No hay prácticamente ninguna duda de que la Reserva Federal iniciará un ciclo de recortes de tasas de interés el próximo miércoles. De hecho, datos recientes han respaldado la opinión de que el banco central habría obtenido mejores resultados si lo hubiera hecho en julio, en la reunión anterior del Comité Federal de Mercado Abierto, que fija las políticas.

Sin embargo, la expectativa de un recorte de tasas la próxima semana conlleva una considerable incertidumbre sobre el punto final de las tasas, el camino hasta ese destino, el impacto en la economía y las repercusiones internacionales. Esta incertidumbre podría fácilmente pillar desprevenidos a los inversores en bonos si las condiciones de liquidez no se relajan significativamente.

Si bien el crecimiento económico de Estados Unidos ha demostrado en repetidas ocasiones ser mucho más sólido de lo que muchos esperaban, la posibilidad de que continúe el "excepcionalismo económico" debe sopesarse frente a las presiones cada vez más intensas que sienten los hogares de menores ingresos. Muchos han agotado sus ahorros de la pandemia y han contraído más deudas, incluso al límite de sus tarjetas de crédito.

No hay acuerdo sobre si esta debilidad se mantendrá concentrada en el extremo inferior de la escala de ingresos o se trasladará hacia arriba. Y el excepcionalismo estadounidense es sólo una de las alfombras que se han quitado de debajo de los anclajes otrora reconfortantes del análisis de la economía estadounidense. A la economía también se la ha privado de los efectos estabilizadores de los marcos de políticas unificadoras.

Lo que fue una aceptación a largo plazo del *Consenso de Washington* (el camino hacia una prosperidad económica sostenida implica desregulación, prudencia fiscal y liberalización) ha dado paso a la expansión de la política industrial, desequilibrios fiscales persistentes y la utilización de aranceles comerciales y sanciones a las inversiones como arma.

En el plano internacional, el consenso sobre una integración cada vez más estrecha de los bienes, la tecnología y las finanzas ha tenido que ceder ante un proceso de fragmentación que ahora forma parte de una reestructuración gradual mucho mayor de la economía global.

Al mismo tiempo, la influencia de las orientaciones de política monetaria de la Fed, otro pilar analítico tradicional, se ha visto erosionada por una mentalidad de excesiva dependencia de los datos, que empezó a afectar a los responsables de las políticas después del gran error que cometió el banco central en 2021 al caracterizar la inflación como transitoria.

Dudas

La volatilidad resultante en la opinión consensuada sobre los mercados, que ha ido moviéndose de un lado a otro como una "mesa de ping pong narrativa", ha alimentado un desajuste entre el banco central y los mercados en cuanto a las influencias políticas básicas. Los altos funcionarios de la Reserva Federal destacan la continua relevancia de ambas partes del mandato dual del banco central: promover la estabilidad de precios y el máximo empleo.

Pero los mercados han cambiado drásticamente en las últimas semanas y han visto a la Reserva Federal como un banco central con un mandato único, con un enfoque que ahora ha pasado de combatir la inflación a minimizar cualquier debilidad adicional del mercado laboral. Al mismo tiempo, no hay acuerdo sobre cómo la formulación de políticas debería verse afectada por las consideraciones de mitigación de riesgos que suelen asociarse con períodos de incertidumbre económica.

Por último, hay muchas opiniones sobre cómo y cuándo los altos funcionarios de la Reserva Federal pasarán de su excesiva dependencia de los datos a una visión de política más progresista.

Si bien estas incertidumbres se relacionan principalmente con los insumos para la toma de decisiones sobre las tasas de interés, tienen efectos consecuentes sobre los resultados en tres áreas clave: la tasa de interés terminal, cuando la política no es ni restrictiva ni estimulante para la economía, y el recorrido hasta allí; el grado en el cual los recortes de tasas se traducirán en un mayor impulso de crecimiento no inflacionario para la economía; y el grado en el cual el ciclo de recortes de la Fed abrirá la puerta a un ciclo global agresivo que también incluya a los países emergentes.

Riesgo

Este complicado panorama analítico no se refleja en la forma en que los mercados de renta fija de Estados Unidos, que sirven como referencia mundial, están calculando las expectativas de política de la Reserva Federal. Los mercados de bonos gubernamentales están dando señales de un alto riesgo de recesión, y esperan que la Reserva Federal reduzca las tasas en 0,50 puntos porcentuales la semana próxima o poco después, y en un total de 2 puntos en los próximos 12 meses.

Pero los mercados de crédito están calculando con confianza un aterrizaje suave. Estas inconsistencias en los precios de los activos se pueden resolver de manera ordenada siempre que una flexibilización significativa adicional de las condiciones financieras, incluida la puesta a trabajar de efectivo adicional, compense la emisión sustancial de bonos del gobierno y la contracción en curso del balance de la Reserva Federal, conocida como ajuste cuantitativo.

El poder de esto quedó en evidencia el miércoles con la reversión del gran aumento de 0,10 puntos porcentuales en el rendimiento de los bonos estadounidenses a dos años causado por una lectura mensual ligeramente más alta de la inflación subyacente. Sin embargo, esta influencia "técnica" es un pobre sustituto de la restauración del crecimiento y de los pilares de política. También es inherentemente volátil.

Financial Times

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex marca máximo desde julio de 2015

SUBE UN 3,29% EN LA SEMANA, HASTA 11.540 PUNTOS/ Está en racha por la confianza del mercado en un entorno económico benigno y el buen momento de todos sus grandes valores y gana un 14,24% en 2024. Endesa, Iberdrola, Inditex, Mapfre y Merlin marcan récords.

Susana Pérez. Madrid

Tres meses le ha llevado al Ibex reunir las fuerzas suficientes para pulverizar su máximo anual, los 11.444 puntos en los que cerró el pasado 6 de junio. Lo hizo ayer a lo grande. Una subida del 1,23% le catapultó hasta 11.540 puntos, el nivel más alto desde el 20 de julio de 2015. Cinco de sus valores marcaron récord, ajustado operaciones financieras: **Endesa, Iberdrola, Inditex, Mapfre** y **Merlin Properties**. **Logista** quedó a sólo un 0,21%.

El selectivo español lideró los avances de los principales índices europeos, que se revalorizaron entre el 0,34% del Ftse 100 de Londres y el 0,98% del Dax Xetra de Fráncfort. Suma un 3,29% en su mejor semana desde la última de abril, cuando ganó un 3,96%. Los ascensos de sus homólogos en el balance de los últimos cinco días van del 1,12% del indicador británico al 2,24% del Euro Stoxx 50.

Viento a favor. "Todo acompaña ahora al Ibex", asegura Íñigo Isardo, director de cuentas minoristas en Link Securities. A la dinámica de fondo positiva, porque los inversores confían en un aterrizaje suave de la economía de EEUU y en que la de la zona euro no está tan débil en vista de la moderación del BCE, se suma el buen momento que atraviesan los bancos, que son clave en el comportamiento del índice se referencia español, explica este experto. Las expectativas de posibles movimientos corporativos en el sector bancario europeo, espoleadas por el acercamiento de **UniCredit** a **Commerzbank**, han puesto en el radar del mercado de nuevo a estos valores.

Grandes apoyos. A esto hay que sumar el apoyo de los dos pesos pesados: Iberdrola e Inditex. La cadena textil, la mayor compañía española por capitalización con más de 157.000 millones de euros al cierre de ayer, está volando en Bolsa desde que publicó el pasado miércoles que su cifra de negocio se incrementó en un 7,2% en su primer semestre fiscal y que su beneficio se elevó hasta una cifra récord de 2.768 millones.

Inditex es uno de los valores destacados del Ibex en la semana, al apreciarse un 8,11%, sólo superado por **Grifols**, que suma un 10,04%. El miércoles se supo que el fabricante de hemoderivados ha ampliado la demanda que presentó el pasado mes de enero contra Gotham City Research, un caso que ha mantenido contra las cuerdas a la compañía durante buena parte del año. Cae un 33,74% en lo que va de 2024.

Colonial completa el podio por revalorización en la semana, con un alza del 7,18%. Fue también el mejor valor de la sesión: al agregar un 3,22%, hasta 6,42%. Los analistas de BNP Paribas han mejorado su recomendación sobre la Socimi desde "neutral" a "sobreponderar" y han aumentado su precio objetivo de 6 a 7,5 euros. También incrementaron la valoración de Merlin Properties, de 11,7 a 13,7 euros. Acabó en 11,69 euros.

Laboratorios Rovi se lleva la peor parte en el balance de los últimos cinco días (cae un 8,79%), afectado por el enfriamiento de la puja por su unidad de fabricación para terceros. La farmacéutica ha reducido su capital social mediante la amortización de 2.780.395 acciones propias, que quedaron ayer excluidas de la negociación. Fue también uno de los únicos 5 valores del Ibex que cerraron a la baja en la última jornada.

El volumen de negocio en renta variable española ascendió a 1.085 millones de euros.

Récord del oro. El oro subía un 1,19%, hasta un máximo histórico de 2.611 dólares por onza, al cierre de los mercados europeos, impulsado por la debilidad del dólar y los inminentes recortes de tipos.



LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES		LOS PEORES	
Grifols	10,04	Rovi	-8,79
Inditex	8,11	Puig Brands	-4,72
Colonial	7,18	Enagás	-2,27
IAG	5,32	Redeia	-0,92
Aena	4,65	Sacyr	0,06
Solaria	4,26	Bankinter	0,23

Expansión — Fuente: Bloomberg

Wall Street vive su mejor semana desde noviembre

Los principales índices de Wall Street subieron ayer y llevaron al Nasdaq Composite y el S&P 500 a su mejor semana desde noviembre. El Nasdaq Composite avanzó en la sesión un 0,65%, hasta 17.683 puntos y se anotó un 5,95% semanal, su mejor registro desde noviembre. También para el S&P 500 su alza semanal del 4,02% fue la más abultada desde entonces. El Dow Jones sumó un 0,72% en el día y un 2,6% semanal que no fue la mayor del año. Una parte del mercado sigue confiando en la posibilidad de que la Fed recorte los tipos de interés en 50 puntos básicos el miércoles. El expresidente de la Fed de Nueva York, Bill Dudley, afirmó que había razones de peso para una bajada de esa magnitud. Las apuestas de los operadores por esta posibilidad aumentaron hasta el 43% frente al 14% del jueves. El índice Russell 2000 de empresas pequeñas, que se benefician de tipos de interés más bajos, avanzó un 2,49%.

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	Variación (%) En el año
Ibex 35	11.540,20	↑	1,23	14,24
Euro Stoxx 50	4.843,99	↑	0,62	7,13
Dow Jones	41.393,78	↑	0,72	9,83
Nikkei 225	36.581,76	↓	-0,68	9,32
Brent	72,12	↓	-0,07	-6,43

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,1081	↑	0,59%
Euro/Yen	156,17	↓	-0,54%
Bono español	2,93%	↓	-0,02pb
Prima de Riesgo	79,09pb	↓	-1,95pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	Variación (%) 2023	Variación (%) 2024
Acciona	**127,700**	1,92	-22,45	-4,20
Acciona Ener	**21,840**	-0,09	-22,30	-22,22
Acerinox	**9,265**	2,43	15,29	-13,05
ACS	**40,760**	0,59	50,02	1,49
Aena	**191,100**	0,84	39,90	16,45
Amadeus	**63,400**	1,54	33,64	-2,28
ArcelorMittal	**20,510**	1,74	4,37	-20,09
B. Sabadell	**1,877**	2,60	26,36	68,64
B. Santander	**4,406**	1,83	34,86	16,56
Bankinter	**7,952**	-0,90	-7,53	37,20
BBVA	**9,252**	2,03	46,01	12,47
CaixaBank	**5,484**	0,18	1,47	47,18
Cellnex Telecom	**36,770**	1,72	15,33	3,11
Colonial	**6,420**	3,22	8,99	-1,98
Enagás	**13,780**	0,07	-1,67	-9,73
Endesa	**19,880**	0,81	4,68	7,69
Ferrovial Se	**37,960**	1,66	34,94	14,96
Fluidra	**21,300**	1,04	29,82	13,00
Grifols	**10,240**	2,20	43,50	-33,74
IAG	**2,357**	1,95	28,08	32,34
Iberdrola	**13,405**	0,90	8,60	12,93
Inditex	**50,380**	1,12	58,67	27,77
Indra	**16,830**	0,72	31,46	20,21
Logista	**27,940**	-0,21	3,73	14,13
Mapfre	**2,292**	1,51	7,35	17,96
Merlin Properties	**11,690**	2,45	14,64	16,20
Naturgy	**23,000**	0,17	11,07	-14,81
Puig Brands B	**20,200**	2,02	--	--
Redeia	**17,180**	-0,75	-8,30	15,22
Repsol	**11,855**	0,51	-9,43	-11,86
ROVI	**73,700**	-0,14	66,94	22,43
Sacyr	**3,166**	1,60	20,23	1,28
Solaria	**11,990**	2,48	8,70	-35,57
Telefónica	**4,239**	0,59	4,40	19,95
Unicaja Banco	**1,174**	1,12	-13,68	31,91

EURO

Evolución del euro, en dólares.



PRÓXIMO LUNES **GRATIS** CON Expansión



MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

Analice la rentabilidad en el último mes y tome las decisiones más acertadas



Ránking
por categorías y gestoras

Tendencias
y productos favoritos de los expertos

Rentabilidad
acumulada y del último mes



Expansión

ECONOMÍA / POLÍTICA

Áreas metropolitanas de Madrid y

MERCADO INMOBILIARIO/ Madrid capital sigue subiendo más que la Ciudad Condal, con lo que consolida la diferencia de precios

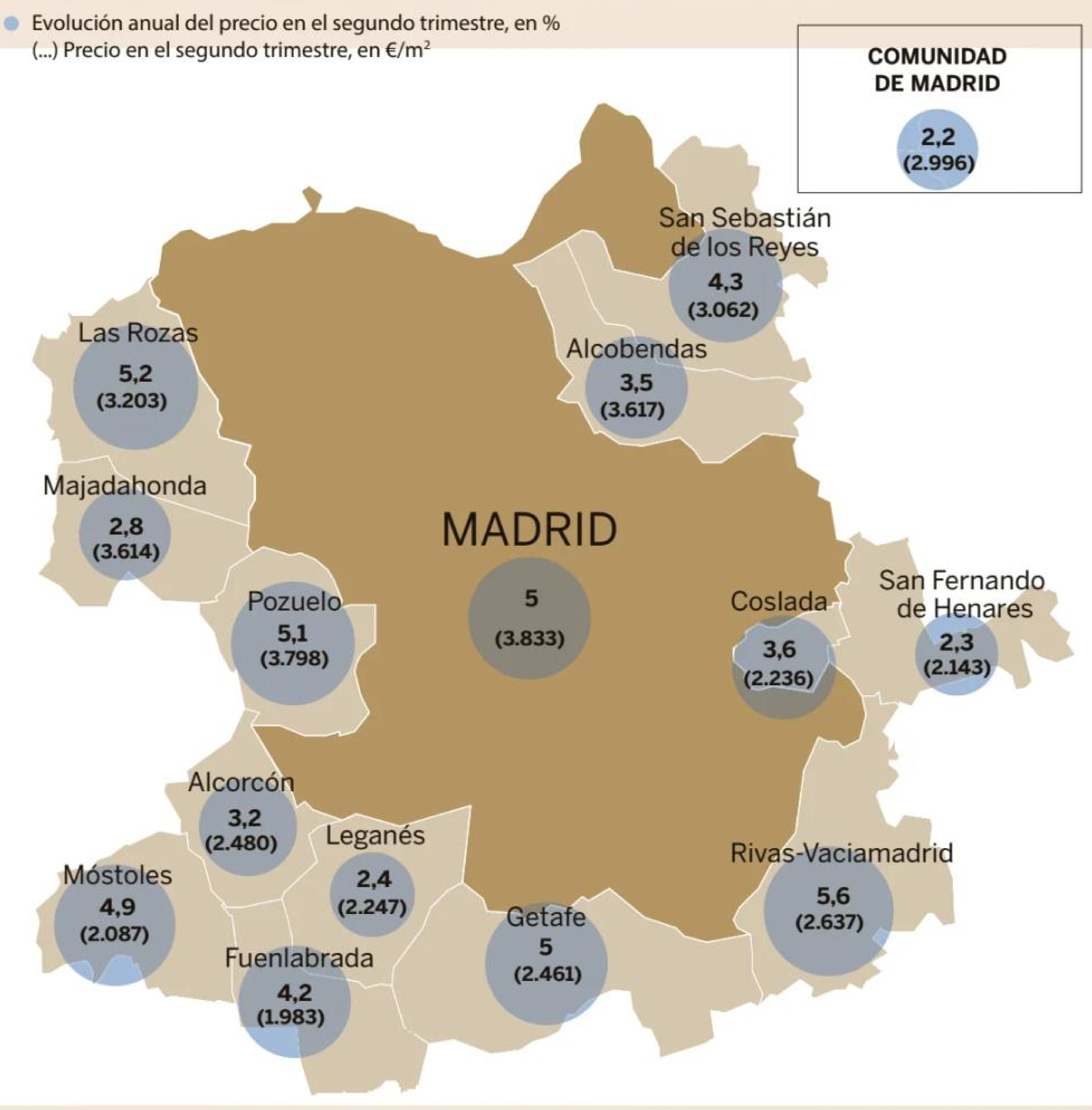
Carlos Polanco. Madrid

A cierre del segundo trimestre de este año, los precios medios de la vivienda en la Comunidad de Madrid y la provincia de Barcelona mostraron una clara estabilización. En ambos enclaves, la evolución interanual del precio estuvo por debajo de la inflación del 3,4%: en la provincia catalana, el precio medio del metro cuadrado escaló un 2,4% hasta llegar a los 2.526 euros; mientras, en la Comunidad de Madrid la subida fue del 2,2%; es decir, un poco más tenue, pero en ella el precio medio es bastante superior, puesto que se queda a las puertas de superar los 3.000 euros por metro cuadrado. Son datos ofrecidos por la compañía de tasación Tinsa.

Pero en territorios tan vastos como la Comunidad de Madrid o la provincia de Barcelona caben un gran número de realidades variadas. Por eso, cuanto más cerca de los centros neurálgicos de ambas zonas, es decir, sus capitales, mayor número de subidas de precio más pronunciadas, ya que es en ellas, y en torno a ellas, donde se concentra la mayor creación de empleo, que es el principal catalizador del mercado inmobiliario. En el caso de Madrid, su capital se encareció en el mismo periodo un 5%, hasta los 3.833 euros por metro cuadrado.

Aunque la de la capital es una de las mayores subidas dentro del área metropolitana, hay varios municipios de los alrededores que se encarecieron más, aunque partiendo de unos precios más bajos. Así, Rivas-Vaciamadrid se anotó la mayor subida entre los municipios más cercanos, con un incremento del 5,6% y 2.637 euros por metro cuadrado. Le siguieron Alcalá de Henares (5,4% y 2.119 euros), Las Rozas de Madrid (5,2% y 3.203 euros) y Pozuelo de Alarcón (5,1% y 3.798 euros). Por su parte, Getafe, una de las ciudades más pobladas de la región, se encareció un 5%, igual que la capital, para situarse en los 2.461 euros por metro cuadrado.

Mientras, otros grandes municipios cercanos experimentaron subidas muy inferiores. Es el caso de San Fernando de Henares (encarecimiento anual del 2,3% hasta los 2.143 euros por metro cuadrado), Leganés (2,4% y 2.247 euros), Majadahonda (2,8% y 3.614 euros), Torrejón de Ardoz (3% y 2.215 euros), Parla (3,2% y 1.685 euros), Alcorcón (3,2% y 2.480 euros) o Alcobendas (3,5% y 3.617 euros).



Madrid capital se encarece un 5%, mientras que la Ciudad Condal lo hace un 3,8%

Si bien algunas ciudades del área metropolitana madrileña todavía tienen crecimientos robustos, desde Tinsa apuntan que "la mayoría de los municipios muestra una tendencia de desaceleración". No es menos cierto, pese a ello, que con la excepción de pequeños baches en el camino el precio de la vivienda en la zona ha experimentado alzas desde 2015. Un casi constante incremento que ha derivado en que, en la actualidad, algunas ciudades de la zona estén ya muy cerca de su precio máximo histórico, para el cual hay que remontarse al periodo 2007-2008. "Los municipios del oeste (Pozuelo, Las Rozas y Majadahonda) son los que más se acercan a los máximos de 2007, a menos de un 3% de distancia. Les siguen Rivas-Vaciamadrid, Madrid capital y Alcobendas, a menos del 5% de dichos máximos", confirma la tasadora.

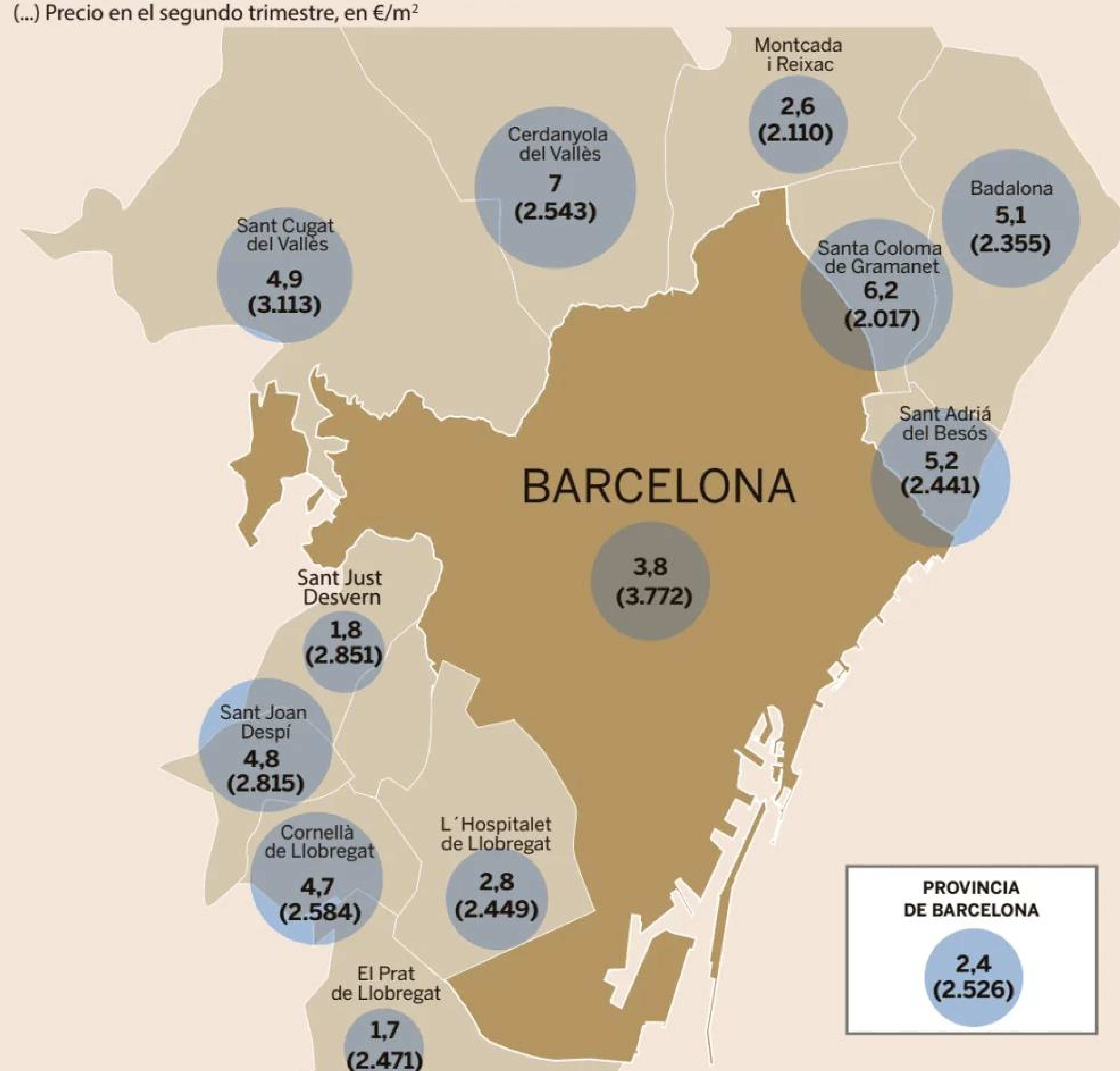
El caso de la Ciudad Condal, por su parte, es algo distinto. Es cierto que su subida interanual fue más alta que la de la provincia, al ser del 3,8% y llegar a los 3.772 euros por metro cuadrado, con lo que en su caso sí superó la inflación, mientras que la provincia no. Además de que la subida es bastante más tenue que en Madrid capital, a su alrededor el número de municipios limítrofes que experimentaron mayores subidas de pre-

En ambas zonas, el porcentaje de renta para pagar la vivienda ha llegado a cotas muy altas

Barcelona: así se encarece la vivienda

entre ambas. Rivas-Vaciamadrid y Cerdanyola del Vallès, los municipios que más se encarecieron en cada una de las zonas.

BARCELONA PROVINCIA SE ENCARECE MÁS QUE MADRID



cio también es superior. En su caso son Cerdanyola del Vallès (subida del 7% anual y 2.543 euros por metro cuadrado), Santa Coloma de Gramenet (6,2% y 2.017 euros), Sant Adrià de Besòs (5,2% y 2.441 euros), Badalona (5,1% y 2.355 euros), Sant Cugat del Vallès (4,9% y 3.113 euros), Sant Joan Despí (4,8% y 2.815 euros) y Cornellà de Llobregat (4,7% y 2.584 euros).

También hay subidas bastante inferiores a la de la Ciudad Condal. Es el caso de El Prat de Llobregat (del 1,7%, hasta los 2.471 euros), de Sant Just Desvern (1,8% y 2.851 euros), de Montcada i Reixac (2,6% y 2.110 euros) y de L'Hospitalet de Llobregat (2,8% y 2.449 euros). Además, no tan cercano a la ciudad de Barcelona pero sí en su zona de influencia se encuentra el caso de Gavà, de los pocos municipios de la zona que experimentaron un decrecimiento de precios: fue del 1,2%, con lo que cerró el segundo trimestre con 2.586 euros por metro cuadrado, cerca de la media de la provincia.

La mayoría de los municipios situados en la zona de Madrid muestran señales de desaceleración

Con respecto al área metropolitana barcelonesa, el apunte de Tinsa es que la zona es un "reflejo de un *mix* heterogéneo entre ralentización y aceleración". Eso sí, con respecto a la distancia entre los precios actuales y los del periodo 2007-2008, esta es mayor que en el caso de las grandes ciudades de la Comunidad de Madrid: "El municipio más próximo a máximos es Badalona (-11,7%), seguido de Barcelona capital (-14,3%). Mucho más camino por recorrer para batir récords, aunque la tendencia apunta a que los precios seguirán subiendo a lo largo de lo que queda de año y, previsiblemente, también en 2025.

En su área, Barcelona capital experimenta una de las menores subidas de precio

Problemas para comprar

Estas subidas de precios traen consecuencias dificultosas para los interesados en comprar vivienda. Es cierto que ahora los incrementos del coste de la vivienda no son tan altos como antes, pero todo suma, porque si desde el año 2015 se ha producido una subida generalizada de precios en ambas zonas metropolitanas, las rentas no han crecido tanto, por lo que comprar una casa exige mucho mayor porcentaje de los ingresos familiares ahora que hace unos años. Tinsa explica que el esfuerzo teórico de la compra de vivienda, que es el porcentaje de la renta disponible que un hogar medio tendría que destinar al pago de la primera cuota de una hipoteca que cubre el 80% del valor de una vivienda media a los precios actuales, refleja estas dificultades.

En el caso de Madrid, la tasadora indica que "el esfuerzo se mantiene elevado en todos los municipios estudiados y abarca un rango entre el 47% de Alcorcón y el 28% de Pozuelo de Alarcón, con Madrid capital en el 53%". Respecto a Barcelona, comenta que este esfuerzo "se mantiene por encima del 35% razonable en 21 de los 27 municipios", con el máximo en el 53% de Barcelona capital.

Este esfuerzo puede ir a más porque los precios seguirán al alza. Es consecuencia sobre todo del gran problema estructural del país, la falta de oferta es muy inferior a la demanda, algo que se irá agravando con el tiempo. Un reciente informe de Funcas permite llegar a esta conclusión a partir de datos de producción actual de vivienda nueva: calcula que "a día de hoy en España se construyen unas 100.000 viviendas nuevas al año, cifra que debería al menos duplicarse para poder absorber la demanda actual". Argumenta, además, que las políticas actuales del Gobierno, como "los incentivos fiscales o avales centrados en la demanda tienen una eficacia reducida y un coste para las arcas públicas, además de presionar los precios al alza".

Banco de España: el "éxito exportador" de España, amenazado por los aranceles

En el plano interno, los costes laborales unitarios han crecido más en España que en la zona euro

INFORME/ Advierte de que la fragmentación del comercio internacional puede impactar negativamente en la evolución de las exportaciones, cuyo peso en el PIB ha pasado del 26% en 2008 al 39% en 2023.

J. Díaz. Madrid

Entre 2008 y 2023, España y el mundo han vivido tres grandes crisis: la tormenta financiera, la pandemia de Covid y la guerra en Ucrania. Durante ese largo periodo, las exportaciones se convirtieron en salvavidas y motor de impulso de la economía española, hasta el punto de que su peso en el PIB ha pasado del 26% en 2008 al 39% en 2023, un salto de 13 puntos en quince años. Sin embargo, ese indudable "éxito exportador de la economía española en los últimos tiempos" se encuentra ahora amenazado por las turbulencias internacionales y un complejo escenario geopolítico marcado "por una elevada incertidumbre, un incremento de los aranceles y una creciente fragmentación comercial". Así lo advierte el Banco de España en un análisis publicado ayer en su blog, en el que avisa de que esa combinación de factores "podría afectar negativamente a la evolución de las exportaciones españolas en los próximos años". Sus advertencias se producen en un escenario en el que la UE ha impuesto fuertes aranceles a los coches eléctricos chinos, China ha abierto una investigación a los productos porcinos europeos y EEUU aplicará desde el 27 de septiembre tasas del 100% a esos vehículos chinos y de entre el 25% y el 50% a otros de sus productos: aluminio, acero, baterías eléctricas o paneles solares.

Pero las amenazas exteriores no son las únicas. Desde el prisma interno, también hay factores que pueden frenar el tren exportador español, que de hecho ya se ha ralentizado en la primera mitad de este año, con una caída del 2,4% de las ventas al exterior entre enero y junio. El análisis del Banco de España alerta de que, en el periodo contemplado, "los costes laborales por unidad de producto han aumentado más en España que en el resto de la UEM desde el estallido de la pandemia del Covid-19" y previene que "un deterioro persistente de este indicador de competitividad (como el observado hasta 2008) podría conducir a una pérdida de vigor de las exportaciones españolas y a un empeoramiento del saldo exterior".



En 2023, el peso de las exportaciones en el PIB fue mayor en España que en Italia o Francia.

En otras palabras, el alto dinamismo que el sector exportador español ha mostrado en los últimos años, fruto de la mejora de la competitividad del sector y del aumento sostenido del número de empresas exportadoras, se encuentra ahora amenazado por ese cóctel de factores endógenos y exógenos, que podrían hacerle perder fuelle en el futuro como palanca de crecimiento, truncando una etapa que ha sido muy positiva. Y es que el tirón registrado por las exportaciones españolas desde 2008 ha sido tal que hizo que en 2023 el peso de las ventas exteriores en el PIB fuera mayor en España que en Italia o Francia, al tiempo que se situó "solo" nueve puntos por debajo del registrado en Alemania, la mitad que en 2008.

De hecho, frente a las amenazas, el sector exportador español también exhibe fortalezas. Para empezar, el fuerte crecimiento de las ventas al exterior desde 2008 "refleja la notable capacidad de la economía española para adaptarse y competir en los mercados internacionales tras la crisis financiera global", señala el informe del Banco de España. A ello se suma la reducción del déficit comercial de bienes, que ha sido 'notable', aunque el desfase "aún es elevado", mientras que la balanza comercial total registra saldo positivo desde 2011, gracias esencialmente al "creciente superávit de la balanza de servicios". Esto ha permitido que el saldo negativo de la posición de inversión internacional de España se haya reducido drásticamente en la última década, al pasar del 96% al 51% del PIB.

España exporta prácticamente de todo y a un abanico creciente de destinos, aunque en 2023 los bienes más vendidos en el exterior fueron las semimanufacturas (productos químicos, metálicos...), los alimentos españoles; los bienes de equipo (sobre todo equipos de transporte) y los automóviles. Pero aún crecieron más en términos relativos las exportaciones de servicios, cuyo peso en el PIB se disparó hasta el 12,5% en 2023 frente al 8,2% que representaba en 2008. Un importante salto que, según el Banco de España, "responde al fuerte aumento de las exportaciones tanto turísticas como de los servicios no turísticos".

Respecto a los socios comerciales, en 2023 la eurozona seguía siendo el principal destino de las exportaciones españolas, aglutinando el 55% del total. No obstante, el documento resalta el esfuerzo diversificador que están haciendo las empresas españolas: "Ahora exportamos relativamente más a países como Marruecos, Estados Unidos, China o Turquía. En conjunto, estos países recibieron el 12,1% de nuestras exportaciones de bienes en 2023", cuatro puntos más que en 2008.

Editorial / Página 2

La lista de Zapatero



SIN DOGMAS

Iñaki Garay

Hace unos días Ramón Jáuregui escribía lo que parecía una llamada de auxilio repleta de eufemismos para no llamar la atención del vigilante. En un artículo, titulado *El Congreso del PSOE*, Jáuregui utilizaba todo tipo de circunloquios para decir sin decirlo que el liderazgo de Pedro Sánchez, al que eludía citar, conducía al PSOE a una situación sin salida. A ese mismo emplazamiento en el que, según Felipe González, una formación histórica y esencial en la alternancia renuncia para siempre a la mayoría. Jáuregui llamaba a la militancia del partido a reflexionar y debatir sobre aspectos fundamentales que él sabe perfectamente que quien dirige ahora la formación ha tirado por el retrete. Les animaba a buscar consensos con la inmensa mayoría de la sociedad española o sus representantes, y no tanto con aquellas minorías que albergan otro futuro. Jáuregui utilizaba un tono suave y conciliador para evitar que la militancia activa, que Sánchez ha convertido en policía religiosa, le estigmatice y le expulse. Ramón sabe, como saben tantos socialistas, que la que era su casa ya no lo es, porque está ocupada por una secta, y lo que eran sus principios han sido sustituidos por consignas falaces del tipo *que viene el lobo*, que repiten mercenarios a sueldo por los platós. En este ambiente la mayor parte de los socialistas formados y con fundamentos éticos que construyeron la parte más digna de la historia del PSOE desde que se reinstauró la democracia han sido arrinconados y solo pueden ya limitarse a darle "me gusta" al artículo de Jáuregui. Solo Patxi López, él sabrá por qué, ha eludido la criba. El nuevo socialismo, llámese sanchismo, no supera la prueba del algodón por las enormes contradicciones que abraza y que expone tanto cuando se habla de solidaridad como de dictaduras. Sobre este último tema, tratan de convencernos de que Zapatero es una especie de Oskar Schindler. Uno salvaba judíos engañando a los nazis y Zapatero salva disidentes (dicen que ha liberado 80 presos políticos) engatusando a Maduro. Además de la magnitud del drama, hay una notable diferencia entre Schindler y Zapatero. Sabemos que el primero se identificó con las víctimas, para las que ganaba tiempo porque había una guerra en curso que Hitler estaba perdiendo.

Zapatero no es Oskar Schindler por muchas veces que nos lo repita Pilar Alegría

Hoy se pueden visitar los restos de su fábrica a las afueras de Cracovia y no muy lejos de Auschwitz. El segundo para quien gana tiempo es para Maduro. Ante una comunidad internacional timorata y cada día más preocupada de su jaqueca que de las desgracias ajenas, cada día que pasa Maduro consolida su atropello. Cada segundo que el tirano sobreviva serán muchos más los presos políticos, los exiliados... Lo expresa muy bien Carlos Martínez Gorriarán cuando se pregunta, ¿qué camino le queda a la democracia si las dictaduras hacen imposible el cambio legal y pacífico? Dice un Zapatero, que no tiene ni siquiera un lapsus de pudor, que "el camino que se ha seguido por parte de la comunidad internacional, impulsada por Trump, es un camino equivocado, plagado de mala información de lo que pasa en Venezuela, desde supuestos falsos, y además transitando por ese recorrido arriesgado siempre que es saltarse las reglas". Tal vez Zapatero nos pueda explicar si los casi ocho millones de venezolanos que han tenido que dejar su país para intentar sobrevivir son también mala información. O explicar por qué el régimen es incapaz de entregar las actas electorales. Habrá que hacer una película para reconocer la labor de Zapatero, del que Anasagasti dice que ha sido y es el mayor cáncer para Venezuela, España y Europa. Duele decir esto de alguien que ha sido presidente de España, pero Zapatero no es un mediador sino un encubridor, aunque los soldados de Sánchez sigan diciéndonos que es "el renovador del socialismo, el que ha reinventado la solidaridad, destruyendo los más viejos tabúes de un país viejo y autoritario". Dice un tal Alán Barroso que Zapatero es "un referente progresista". Si este es el referente, ya sabemos en qué se ha convertido el progresismo.

Director adjunto de EXPANSIÓN



Europa Press

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, y la ministra de Inclusión, Elma Saiz.

El Supremo avala la jubilación parcial para los fijos discontinuos

LA EMPLEADA EJERCÍA SUS FUNCIONES DE MANERA CONTINUA/ En la práctica hacía "jornada completa a lo largo de todo el año".

Expansión. Madrid

La Sala de lo Social del Tribunal Supremo ha avalado, en un auto que se remonta al mes de julio, que es posible que los trabajadores fijos discontinuos puedan acceder a la jubilación parcial. Eso sí, lo ha hecho en un caso en el que, en la práctica y pese a la naturaleza del contrato firmado, la persona a la que da la razón el Alto tribunal ejercía sus funciones de una forma continuada.

Se trata de un fallo en el que el Supremo rechaza el recurso de casación para la unificación de doctrina interpuesto por la Administración de la Seguridad Social contra una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) que reconoció el derecho a cobrar pensión de jubilación parcial a una trabajadora con contrato fijo discontinuo.

En el fallo, el Supremo defiende que este razonamiento "lo ha venido afirmando el Tribunal Supremo, que considera que, si en la contratación fija discontinua la prestación de servicios se ejerce de forma continuada y sin periodos de interrupción, el contrato se convierte en fijo continuo. Por lo tanto, en el caso de autos, la auténtica naturaleza del contrato era la de un contrato a jornada completa a lo largo de todo el año".

El Instituto Nacional de la Seguridad Social rechazó concederle esta pensión

La demandante, trabajadora en una escuela de negocios con sede en Barcelona, pidió al Instituto Nacional de la Seguridad Social que le fuera dada una pensión, petición que le fue denegada por dicho ente al considerar que se trata de una trabajadora fija discontinua. Ante la demanda presentada por la trabajadora, el TSJC reconoció que, pese a tener este tipo de contrato, ni existieron periodos en los que se mantuvo inactiva ni se interrumpió su cotización. Tras el recurso interpuesto por el Instituto Nacional de la Seguridad Social, el Supremo vuelve a darle la razón a la empleada.

En su recurso al Supremo, la Seguridad Social solicitó una unificación de doctrina, puesto que la sentencia del TSJC iba en contra de un fallo de julio de 2022, en el cual la cuestión consistía en determinar si una trabajadora fija discontinua, cuyo trabajo no se repite en fechas ciertas, puede o no acceder a la jubilación anticipada parcial mediante un contrato de relevo, lo que dependerá de la consideración sobre trabajo a tiempo completo que se le otorgue a este tipo de trabajos fijos discontinuos.

Pese a esto, el Supremo defiende en su fallo relativo a la empleada de la escuela de negocios que, en su caso, ella prestó servicios desde el inicio de la relación laboral de forma continuada y sin que existieran periodos de inactividad, con independencia de que formalmente su contrato fuera un contrato fijo discontinuo. Por contra, "nada similar sucede en el caso de contraste donde la trabajadora era fija discontinua, constando periodos de inactividad en su relación laboral, así como que sus llamamientos no se repetían en fechas ciertas". De este modo, opina el Supremo, "no puede apreciarse contradicción entre las sentencias comparadas, pues existe un dato esencial que lo impide: en el caso de autos la trabajadora ha prestado servicios desde el inicio de la relación laboral de forma continuada y sin que hayan existido periodos de inactividad, con independencia de que formalmente su contrato fuera un contrato fijo discontinuo".

Junts mete más presión a Sánchez y le niega su apoyo a los Presupuestos

David Casals. Barcelona

Nuevo curso político, viejas amenazas. Junts recordó ayer al PSOE que sus siete diputados tienen el botón nuclear de la legislatura. Su secretario general, Jordi Turull, recordó que sin sus votos, el Gobierno no puede sacar adelante ninguna ley, entre ellas, la más importante del año, los Presupuestos Generales del Estado (PGE). Por esta razón, le exigió cumplir con el "listado de acuerdos" alcanzados en lo que va de legislatura.

En declaraciones a *SER Catalunya*, Turull fue muy rotundo y recordó cuáles son las reglas del juego. "Nosotros actuaremos como el PSOE sabe que actuaremos; investidura a cambio de amnistía y estabilidad legislativa a partir de los avances en los acuerdos", pormenorizó.

"No depende de Junts, depende del PSOE", proclamó Turull, quien consideró que antes de abrir la negociación sobre los PGE, "hay que hacer balance". En este punto, los socialistas "muy optimistas no pueden estar" ya que, según dijo, hay un exceso de compromisos por ejecutar.



Europa Press

El expresident de la Generalitat Carles Puigdemont (Junts).

En financiación, aseguró que Junts siempre rechazará el "café para todos", y en cuanto al autogobierno catalán, recordó que a principios de año su partido arrancó que se transferiría a Cataluña la "gestión integral" de las migraciones a cambio de facilitar la aprobación de los decretos anticrisis.

Se trata de una competencia que, según la Constitución, corresponde al Estado. Sin embargo, su artículo 150.2 permite que las autonomías puedan asumir este tipo de atribuciones, tal como ocurrió en su momento con tráfico.

Según Jordi Turull, el ministro del Interior, Fernando Grande Marlaska, "no está enterado del acuerdo". Así, lamentó que obstaculice esta transferencia. El número dos de los neoconvergentes recalcó que su partido batallará hasta el final para ver satisfecha su demanda.

Reacción socialista

La legislatura está siendo muy difícil para el presidente del Gobierno, quien hace justo una semana, en el comité federal del PSOE, aseguró estar dispuesto a mandar a golpe de decreto y sin el concurso del Parlamento en los tres años de legislatura que faltan. El PP ve en estas palabras un claro "tic autoritario".

Entre sus demandas, el concierto y transferir a Cataluña la "gestión integral" de las migraciones

Por ahora, las amenazas de Sánchez no han servido para que Junts mueva ficha. El pasado miércoles, su portavoz en el Congreso, Míriam Nogueras, aseguró que volverá a votar en contra de la senda de déficit que el Gobierno volverá a someter a votación.

Junts la rechazó a finales de julio, lo que pilló al PSOE y Sumar con el pie cambiado. El gabinete de Sánchez estaba totalmente convencido que los exabruptos de Junts se quedarían tan solo en palabras.

A Junts le ha sentado muy mal que el PSC gobierne la Generalitat y que en Cataluña esté en la oposición en casi todas las instituciones. Ante una eventual travesía en el desierto que podría llegar a ser muy larga, necesitan que el PSOE les dé oxígeno desde el Congreso y de ahí su reiterado chantaje.

Illa apela a la recuperación de la normalidad institucional con un encuentro con el Rey

Mientras, los socialistas consideran que la estrategia de "distensión" con Cataluña ha funcionado, un diagnóstico que rechaza frontalmente el PP, quien considera que el precio que está pagando Sánchez es excesivamente alto y pone en entredicho los cimientos del sistema constitucional: los indultos a los promotores del *procés*, la amnistía y ahora el compromiso a ERC de que Cataluña tendrá un concierto y un cupo.

Sobre ambas cuestiones, Turull aseguró que el acuerdo que ERC y PSC firmaron por escrito y que facilitó la llegada a la Generalitat de Salvador Illa no contempla explícitamente este punto. Por esta razón, dijo que analizarán con lupa la "propuesta" que les remitan.

Mientras, la Generalitat de Illa intentó lanzar ayer un nuevo gesto de normalidad institucional. El próximo miércoles se reunirá con el Rey. Fue en 2015 la última vez que tuvo lugar una reunión de este tipo.

La ordinalidad no es el cupo catalán

José María Rotellar

Si en Cataluña se hubiese planteado la necesidad de introducir la ordinalidad en la reforma del sistema, se habría incorporado una idea de sentido común, pero no es eso ni lo que se ha hecho ni lo que se quiere. Abogan por el egoísmo insolidario de quedarse con todo y no ayudar al resto.

El concierto que el presidente Sánchez ha pactado con los independentistas catalanes para que él pueda seguir en el Gobierno y Salvador Illa sea presidente de la comunidad autónoma catalana es, como he dicho en diferentes ocasiones, ilegal, porque la normativa actual –Constitución y LOFCA– no lo permite, injusto, insolidario, ineficiente y empobrecedor. Sánchez va a darle la caja a los independentistas catalanes generando un quebranto tanto al resto de comunidades autónomas de régimen común, por lo que perderá cada una de ellas, unas aportando más que ahora y otras recibiendo menos que ahora, como al conjunto de los españoles, pues no olvidemos que la parte que Cataluña dejará de aportar al sistema, siendo muy relevante, no es la fundamental, sino que el grueso del quebranto se encuentra en la recaudación que actualmente recibe la Administración General del Estado (AGE) en Cataluña (principalmente, el 50% del IRPF, el 50% del IVA, el 42% de los IIEE, o el 100% del Impuesto de Sociedades), que asciende, según los cálculos de Fedea, a 30.000 millones de euros. Dependiendo de cómo se establezca el cupo que Cataluña pagaría a la AGE por los servicios que esta última presta en la región catalana, podría moverse entre esa cifra, en caso de que no pagara nada, y 10.000 ó 15.0000 millones de euros, sumando la supuesta aportación a la solidaridad del resto de regiones que ya anunciaron los independentistas que sería temporal y condicionada, que lleva a pensar que, realmente, no será. Como el cupo catalán se calcule igual de bien para sus intereses que el cupo vasco, prácticamente se quedarán con casi toda la recaudación que hoy va a parar al Ministerio de Hacienda.



Europa Press

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y el president de la Generalitat, Salvador Illa.

Como ya he dicho, esto supone darle a los independentistas el dinero de la sanidad o educación de otras regiones receptoras netas, como Asturias o Castilla-La Mancha, por ejemplo, entre otras. Además, supone asfixiar más a las que realizan aportaciones netas –Madrid y Baleares– y merman las inversiones y servicios que presta la AGE en el conjunto de España, al perder esos recursos que antes recaudaba el Gobierno y que ahora irán a Cataluña.

Pues bien, esto no tiene nada que ver con la ordinalidad. Este concepto –ordinalidad– es técnico y no es insolidario. Lo que sucede es que los independentistas catalanes han querido envolver su aberrante cupo catalán en el concepto de ordinalidad para tratar de desviar la atención, pero no es así.

La ordinalidad no es quedarse con todo y no ayudar a las regiones menos prósperas. No, todo lo contrario: la ordinalidad respeta el principio de solidaridad para que todos los ciudadanos puedan tener unas prestaciones equivalentes de servicios públicos fundamentales, aplicando el sentido común en el reparto de fondos, como veremos a continuación.

Dentro de los límites

No es que no haya solidaridad, sino que la solidaridad se establece dentro de los límites que impidan que quien ayuda no quede en una situación peor que aquel otro al que se ha ayudado. Así, el principio de ordinalidad se entiende como una modulación a la solidaridad interregional en un sistema de financiación descentralizado, de modo que se garantice que las regiones que más aportan cuenten finalmente con recursos no inferiores a la media. En términos estrictos significa que el orden de las regiones por capacidad fiscal en términos de capacidad tributaria normativa ajustada per cápita con población ajustada en términos de financiación, se mantiene después de la aplicación de los mecanismos de solidaridad en términos de financiación homogénea ajustada per cápita con esa misma población ajustada en términos de financiación, aunque se reduzca la magnitud de las diferencias. Es decir, si una región tiene una capacidad tributaria per cápita de 150 unidades monetarias y otra la tiene de 50 y sólo hubiese estas dos regiones, la solidaridad se modularía para que la aportante no quedase nunca por detrás de la receptora: es decir, podría quedar la aportante con una financiación per cápita de 130 y la receptora de 70; o podría quedar la aportante en 110 y la receptora en 90; o podría quedar la aportante en 101 y la receptora en 99; o en un sistema perfecto, podrían quedar ambas en 100. Lo que la ordinalidad impide es que la aportante quede por detrás de la receptora, porque no parece lógico que quien tiene una capacidad tributaria per cápita de 150 ayude a la que la tiene de 50 y tras la ayuda, los ciudadanos de la aportante queden con menos recursos que los de la receptora. Eso es la ordinalidad y no otra cosa. Es de sentido común: en el día a día cotidiano, cualquier persona ayuda a otra dentro de sus posibilidades, dando esa ayuda de los recursos que le sobran, no empeorando respecto de la otra quedándose con menos recursos que la persona ayudada.

El principio de ordinalidad se entiende como una modulación a la solidaridad interregional

Han querido envolver el aberrante cupo catalán en el concepto de ordinalidad

Así, la ordinalidad se convierte en un componente lógico, nada que ver con posiciones nacionalistas e independentistas –aunque en ocasiones éstas lo hayan defendido– sino con la lógica de cuadrar la solidaridad con la justicia: es lógico que se produzca una redistribución horizontal que asegure que todos los ciudadanos cuenten con la misma prestación de servicios esenciales, pero no a costa de empeorar la posición de financiación per cápita de las regiones que aportan en neto recursos al sistema, porque ello, como he relatado en el ejemplo anterior, no supondría una solución al distinto reparto desigual, sino que sin ordinalidad la desigualdad se transferiría de las regiones con menos recursos a las que tienen más recursos, ya que estas últimas quedarían, después de la transferencia con menos fondos per cápita que las receptoras para prestar los mismos servicios.

No lo niega

Por tanto, la ordinalidad no niega la necesaria solidaridad, sino que limita la solidaridad a todo lo que una región puede aportar sin empeorar su posición relativa en financiación per cápita, lo cual tiene sentido económico; de hecho, de no limitarse podría llegarse al caso paradójico de que una región pudiese tener que aportar tanto como recursos generase de no existir tampoco una parte que no se incorporase al fondo de garantía de los servicios públicos fundamentales –coloquialmente, el fondo de solidaridad–, que en el caso español se cifra en el 25% de sus ingresos normativos. La ordinalidad lo que impulsa es la solidaridad entre todas las regiones, pero sin generar una nueva desigualdad que sí se crea cuando no existe la ordinalidad, como en el caso español actual.

Es algo común y extendido en la financiación regional: todos los países de estructura federal cuyo sistema de financiación incluye el principio de solidaridad (como Alemania y Canadá) tratan de resolver este problema con mecanismos adecuados. Eso es lo que supondría aplicar la ordinalidad: mantener la solidaridad haciendo que todos tengan los mismos recursos, no quedando más pobres quienes ayudan que quienes son ayudados. Si Cataluña hubiese planteado la necesidad de introducir la ordinalidad en la reforma del sistema, habría incorporado una idea de sentido común y positiva, pero no es eso ni lo que ha hecho ni lo que quieren.

Ellos no quieren la ordinalidad, sino el egoísmo insolidario de quedarse con todo y no ayudar al resto de regiones, solidaridad que es un mandato constitucional, por cierto. Lo han tratado de disfrazar de ordinalidad para tapar la ilegalidad, injusticia e insolidaridad del cupo catalán, concepto que no es aplicable, porque la ordinalidad, en sí misma, conlleva la existencia de solidaridad, que no tiene nada que ver con el disparate que ha pactado Sánchez con los independentistas catalanes.

Profesor de Economía. Director del Observatorio Económico de la Universidad Francisco de Vitoria

NATIVE AD

AVOS TECH Y ASISA: CUIDANDO AL ASEGURADO A TRAVÉS DE LA CERCANÍA, LA EFICIENCIA Y LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL

AVOS Tech es la compañía del grupo Prosegur líder en outsourcing de procesos BPO e integraciones tecnológicas. La relación de mutuo entendimiento que mantiene con ASISA desde hace más de 20 años, y el alto grado de satisfacción de los clientes de la aseguradora, son el mejor ejemplo de la solvencia tecnológica de AVOS Tech. Prueba de ello es el coordinador virtual, basado en inteligencia artificial, que ha marcado un nuevo hito tecnológico en esta longeva colaboración.

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Conocer a fondo un terreno con tantos retos como el tecnológico es la virtud que ha hecho de **AVOS Tech una *mano* muy solvente para acompañar a los clientes en la digitalización y automatización de sus procesos de negocio**. Y todo ello con el aval de una compañía, Prosegur, con casi medio siglo de historia.

"AVOS Tech nació con la ambición de complementar el negocio que Prosegur Cash ya ofrecía a los mayores bancos del país. Además de ofrecer servicios de externalización de logística y gestión de efectivo, también podíamos encargarnos de la externalización de los procesos de *back office*. Muy pronto se incorporó el servicio de externalización de los procesos de *Front Office* y, luego, la oferta de valor se completó con nuevo *software* para banca y seguros", afirma **José Luis Moral, director de BPO Front Office de AVOS Tech**.



José Luis Moral, director de BPO Front Office de AVOS Tech y **Joaquín Juridíaz**, director de Canales Digitales y Contact Center de ASISA

Por la entidad y volumen de inversión de esta línea de negocio, y por sus perspectivas de crecimiento, "nos convertimos en AVOS Tech, a Prosegur Company" -añade Moral-, una compañía que aborda las necesidades tecnológicas de cada negocio con un portfolio de herramientas propias, **pero también con soluciones *ex profeso* para cada cliente**". El último ejemplo es el coordinador virtual, una solución tecnológica para el área de contact center que ha supuesto un punto de inflexión en la integración de la inteligencia artificial (IA) en el servicio de relación con clientes.



Contact Center

Una relación de confianza

Un claro ejemplo del estatus que AVOS Tech se ha labrado como socio de referencia es la relación que mantiene desde hace más de 20 años con ASISA. **Según Joaquín Juridíaz, director de Canales Digitales y Contact Center de ASISA**, esa relación se traduce en dos beneficios inmediatos para la compañía aseguradora: "Un gran nivel de especialización en procesos que no son nuestro core y **la enorme flexibilidad de AVOS Tech para adaptarse a nuestras necesidades y las de nuestros asegurados**".

El último fruto de esa fecunda relación es el **coordinador virtual** que AVOS Tech ha desarrollado para la aseguradora y que lleva funcionando más de 6 meses.

"Cuando el asegurado pide una información compleja, el agente que le atiende reformula la pregunta, activa la IA del coordinador virtual y esta pone a su disposición, **en tiempo real y perfectamente actualizada**, la información que le ha pedido el asegurado". Además de reducir el tiempo de espera del cliente, **esta herramienta "le da al agente una enorme seguridad"**, argumenta Moral.

Juridíaz corrobora que, gracias a esta tecnología, se empodera al agente y se **reduce la curva de aprendizaje de los nuevos empleados**, pero también es una ayuda vital para los más veteranos. "La mitad de las llamadas que recibimos son para autorizaciones, y alrededor del 15% son de cuadro médico, pero el resto son consultas complejas, y al agente, por muy sénior que sea, le cuesta refrescar esa información. Ahí, el coordinador virtual también es una ayuda fundamental".

Mucha información y en tiempo real

Además del coordinador virtual, AVOS Tech ha desarrollado para ASISA **cuadros de mando específicos**, que le permiten disponer de métricas de negocio en tiempo real, y ha **optimizado y agilizado el proceso de autorización de actos médicos**.

"El contact center ha sido tradicionalmente un entorno donde siempre ha habido mucha métrica de trabajo, pero esa métrica no se ha explotado siempre con una perspectiva orientada a negocio. Nuestra idea es que sea la naturaleza del negocio la que defina la métrica", asegura el director de BPO Front Office de AVOS Tech.

A ASISA, asegura Juridíaz, le valen, y mucho, los **15 cuadros de mando y 200 KPIs de información en tiempo real** que le facilita AVOS Tech. "Es vital ver qué está pasando en el servicio en cada momento, la tipología de llamadas que entran, si las estamos atendiendo o no, a qué velocidad, si generamos *callback*...".

Moral añade que "tradicionalmente, los informes de actividad del contact center se reportaban al final del día, pero disponer de ellos al segundo te permite tomar decisiones de negocio también en tiempo real".

El futuro se escribe en clave de innovación

El ejemplo de éxito que supone esta fructífera relación es solo una muestra de la proyección de futuro que, según Moral, tiene AVOS Tech. "Salimos al mercado con un **portfolio mucho más amplio de herramientas tecnológicas**, que van desde el core asegurador hasta la prevención de blanqueo de capitales, herramientas de conciliación de saldos, sistemas para la lectura e interpretación de documentos legales... Ahora mismo, tenemos más de 400 profesionales tecnológicos trabajando para distintos proyectos de transformación digital en compañías de primer nivel", asegura Moral.



Oficinas de AVOS Tech en Madrid

Maduro eleva la crisis con España tras llamar a consultas al embajador

Cuerpo asegura que defenderá los intereses de los empresarios españoles en el país

VENEZUELA/ El Gobierno chavista llama a consultas al embajador español en Caracas y a la venezolana en Madrid después de que Margarita Robles calificara el régimen de Maduro de "dictadura".

Amaia Ormaetxea. Madrid

La tensión diplomática abierta entre España y Venezuela después de que Nicolás Maduro se atribuyera sin pruebas la victoria en las elecciones presidenciales del pasado 28 de julio se convirtió ayer en una crisis en toda regla. El conflicto había ido ganando intensidad a lo largo de los últimos días. En primer lugar, el Gobierno de Pedro Sánchez desveló el fin de semana pasado que había ofrecido asilo político al líder de la oposición, Edmundo González Urrutia que, según aseguran los partidos opositores, fue quien ganó realmente los comicios presidenciales por amplia mayoría. El domingo pasado, González Urrutia aterrizó en Madrid en un avión de las fuerzas armadas españolas tras pasar varios días oculto en la embajada española en Caracas.

El miércoles, en contra de la voluntad y del criterio del Gobierno, el Congreso aprobó una proposición no de ley del Partido Popular –que salió adelante gracias a los votos del PNV, socio parlamentario del Ejecutivo de coalición– y reconoció a Edmundo González Urrutia, como "presidente electo" de Venezuela, lo que forzó que, al día siguiente, Sánchez se reuniera en La Moncloa con González. El jefe del Ejecutivo evitó, eso sí, otorgarle a este encuentro un rango oficial, ya que el reconocimiento aprobado por el legislativo no obliga al Ejecutivo a seguir su mandato.

El Gobierno mantiene que, en línea con la decisión alcanzada en el seno de la UE, España no puede reconocer de forma oficial a González como presidente de Venezuela porque el régimen de Maduro se niega a publicar las actas que certificarían su victoria.

Esta escalada de tensión llegó ayer a su punto álgido, al menos hasta el momento. La ministra de Defensa, Margarita Robles, durante la presentación de un libro, calificó de "dictadura" el Gobierno venezolano. Caracas respondió de forma airada. El ministro de Exteriores, Yván Gil, lamentó "las insolentes, injerencistas y groseras declaraciones de la ministra española Margarita Robles, que apuntan a un deterioro de las relaciones entre ambos países". El canciller llamó a consultas al embajador español en Caracas, Ramón Santos, a quién transmitió que su país no tolerará "ninguna acción injerencista" por parte de España y que "adoptará las medidas necesarias" para preservar su soberanía. También llamó a consultas a la embajadora venezolana en Madrid, Gladys Gutiérrez.

En España, el ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares, trató de restar importancia al incidente diplomático. El ministro aseguró su respeto a la "decisión soberana" de Venezuela y se abstuvo de calificar al Gobierno de Nicolás Maduro de dictadura. "Convocar a un embajador, yo lo he hecho en varias ocasiones, y llamar a consultas son decisiones soberanas de cada Estado y por lo tanto no hay nada que comentar", aseguró en una entrevista en *RNE*. Albares insistió en que trabaja para "tener las mejores relaciones posibles con el pueblo hermano de Venezuela", del que el pueblo español se siente "tremendamente cercano".



Efe

Nicolás Maduro, en un reciente discurso en Caracas.

En el polo opuesto, el presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, lamentó que Sánchez, "no defienda la democracia" al haber "desoído" el mandato del Congreso para reconocer a Edmundo González como presidente electo.

En relación a las palabras de Margarita Robles, el vicesecretario de Institucional y responsable de Exteriores del PP, Esteban González Pons, se congratuló de que "por primera vez alguien del Gobierno de Pedro Sánchez ha dicho la verdad". Añadió González Pons que "ha tenido que ser Margarita Robles porque Pedro Sánchez no sabe, no quiere o no es libre. Venezuela es una dictadura, lo ha dicho Margarita Robles y es la pura verdad".

Pons acusó al Gobierno de Sánchez de estar "poniendo paños calientes a los criminales" y le recriminó que no haya retirado a su embajador como sí hizo con Argentina por los ataques personales de su presidente, Javier Milei, a Sánchez y su familia.

En relación a la vertiente económica de la crisis diplomática abierta con Venezuela, el Gobierno quiso transmitir un mensaje de calma. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, aseguró que el Ejecutivo español "defenderá sus intereses en caso de que esto fuera necesario". Cuerpo reveló que, por ahora, no tienen peticiones ni dudas que les hayan trasladado empresas por la crisis diplomática de España con Venezuela. No obstante, el ministro confió en que se puede reconducir la situación y abogó por relaciones comerciales estables.

Las relaciones comerciales entre España y Venezuela son escasas, con unas exportaciones por importe de 146 millones de euros en 2023, frente a unas importaciones que ascendieron a 619 millones y que prácticamente se limitan al petróleo que importa Repsol. Así consta en el último informe sobre el país elaborado por ICEX en mayo, en el que detalla que el petróleo representa el 88,6% del total de importaciones, seguido por los camarones (5,5%), los productos semielaborados de aluminio (2%) y el ron (1,2%).

En paralelo a la crisis diplomática entre Madrid y Caracas, la Casa Blanca advirtió al Gobierno de Maduro de que si no "hace lo correcto" y publica las actas de los resultados de las elecciones del 28 de julio, Estados Unidos tomará más acciones contra Venezuela tras las sanciones anunciadas el jueves contra 16 funcionarios del régimen chavista.

Editorial / Página 2
Pág. 5/ El conflicto España-Venezuela deja atrapados mil millones de Repsol

Pekín retrasa la jubilación por primera vez desde 1978

Joe Leahy. Financial Times

China va a retrasar la edad de jubilación por primera vez desde 1978, en un momento en que la segunda economía mundial se enfrenta a un acusado envejecimiento de la población que la dejará con falta de trabajadores. El país ampliará gradualmente la edad de jubilación de todos los hombres de 60 a 63 años, de la de las mujeres en trabajos de oficina de 55 a 58 años y la de las mujeres de clase obrera de 50 a 55 años, informó el viernes la agencia estatal de noticias Xinhua.

Las medidas fueron aprobadas por el Comité Permanente del Parlamento chino. Entrarán en vigor en enero y se aplicarán gradualmente a lo largo de 15 años. Los analistas afirman que China necesita actuar porque su baja edad de jubilación y el descenso de la natalidad están elevando la proporción de jubilados con respecto a la población en edad de trabajar. La población del país se redujo por segundo año consecutivo en 2023, hasta los 1.400 millones de habitantes, ya que las muertes superaron a los nacimientos en 2 millones.

Los políticos chinos llevan años lidiando con esta cuestión, y el cambio en la edad de jubilación ya se planteó en la reunión quinquenal del Partido Comunista celebrada en julio. La medida llega en un momento en que los hogares se ven presionados por la ralentización del crecimiento económico, la prolongada caída del sector inmobiliario y la debilidad del mercado laboral, que están lastrando el consumo interno.

Zhang Jin, director del Instituto de Investigación del Grupo de Salud y Atención a la Tercera Edad de China, afirma que la medida beneficiará a la economía: "Entre 2023 y 2035, más de 20 millones de personas alcanzarán la edad de jubilación cada año. Si se retrasa su jubilación, pueden crear valor e impulsar el consumo. El gasto de las personas suele disminuir drásticamente cuando se jubilan". Pero el cambio ha provocado la indignación de los jóvenes, que se quejan de que ahora tendrán que trabajar más tiempo para mantener a los mayores. Asimismo, los trabajadores mayores también han expresado su frustración porque perderán años de pensión.

Muchos jóvenes chinos no tienen hermanos, debido a la ya extinta "política del hijo único", que limitó la tasa de natalidad del país durante décadas hasta que suavizó en 2016. China también necesita mantener a su población activa durante más tiempo para aliviar la presión sobre sus sistemas de pensiones insuficientemente financiados, según los analistas.

En virtud de los cambios, tanto la edad de jubilación como los periodos de cotización se ampliarán gradualmente. A partir de enero de 2030, el periodo mínimo de cotización para percibir la pensión básica mensual aumentará progresivamente de 15 a 20 años, con un incremento de seis meses cada año. Quienes ya hayan alcanzado el periodo mínimo de cotización pueden optar por la jubilación anticipada dentro de ciertos límites. Los que alcancen la edad de jubilación también pueden solicitar seguir trabajando hasta tres años.

Según el Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales, la proporción de jubilados con respecto a la población en edad de trabajar fue del 21% en China el año pasado, frente al 27% en EEUU. El cálculo lo hizo comparando la cantidad de personas de 65 años o más con las de 15 a 64 años, una edad de jubilación mayor que la actual de China. En 2050 el porcentaje en China será del 52%, frente al 39% en EEUU.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

CUADROS



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

13-09-2024

Los valores que más suben	%
Gestamp	4,02
Grenergy Renovables	3,25
Colonial	3,22
Amper	3,13
Urbas Gr.Financiero	2,94
Técnicas Reunidas	2,82
B. Sabadell	2,60
Solaria	2,48

Los valores que más bajan	%
OHLA	-5,69
Edreams Odigeo	-5,07
Pescanova	-4,51
Realia Business	-3,35
Nyesa	-3,23
Berkeley Energía	-2,15
Ezentis	-2,07
Lingotes Especiales	-1,92



Los valores más negociados	Títulos
Urbas Gr.Financiero	20.480.490
IAG	19.059.259
B. Santander	18.719.449
B. Sabadell	14.705.072
Dia	12.382.817
OHLA	10.523.487
Telefónica	9.474.524
Iberdrola	8.507.091

Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.



Petróleo
Barril de Brent, en dólares.



Oro
En dólares por onza.





ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

13-09-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.540,20	140,00	1,23	11.540,20	9.858,30	14,24
Ibex Medium Cap	14.288,80	96,30	0,68	15.204,60	12.984,10	5,46
Ibex Small Cap	8.270,80	20,40	0,25	8.850,90	7.709,00	4,09
Latibex Top	4.986,50	129,10	2,66	6.038,20	4.501,70	-16,98
Madrid	1.129,47	13,42	1,20	1.132,07	972,17	13,28
B. Consumo	6.525,46	68,74	1,06	6.525,46	5.210,06	17,99
Mat. / Const.	1.735,29	22,82	1,33	1.780,65	1.628,22	4,13
Petróleo / Energía	1.895,58	13,15	0,70	1.895,58	1.617,48	6,23
S. Fin./Inmobiliar.	658,98	10,24	1,58	714,64	532,23	21,12
Tecnol. / Comunic.	754,76	9,42	1,26	781,52	667,37	6,42
Serv. Consumo	1.159,70	11,03	0,96	1.159,70	947,40	18,85
Barcelona	939,51	12,22	1,32	939,51	789,09	15,72
BCN Mid-50	25.177,72	67,97	0,27	26.932,34	23.262,06	3,73
Bilbao	1.793,79	20,55	1,16	1.793,79	1.549,45	12,53
Valencia	1.798,81	21,26	1,20	1.798,81	1.521,82	14,88
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.699,40	181,01	0,98	18.930,85	16.431,69	11,63
CAC 40	7.465,25	30,18	0,41	8.239,99	7.130,04	-1,03
Aex 25	899,60	6,35	0,71	944,91	771,43	14,33
Ftse Mib	33.568,47	114,69	0,34	35.410,13	30.077,46	10,60
PSI-20	6.838,52	46,05	0,68	6.971,10	6.055,53	6,91
Austria-Atx Vienna	3.602,79	20,21	0,56	3.775,49	3.327,04	4,89
Grecia-Atenas	1.419,24	12,33	0,88	1.502,79	1.301,34	9,75

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.273,09	32,12	0,39	8.445,80	7.446,29	6,98
SMI	12.037,28	54,94	0,46	12.451,48	11.091,58	8,08
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.778,01	24,13	0,88	2.952,52	2.283,27	21,65
Rusia-Rts Moscu	928,07	23,91	2,64	1.211,87	830,12	-14,34
OMX Stockholm 30	2.525,18	14,64	0,58	2.641,47	2.297,85	5,30
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.042,39	22,22	0,55	4.149,65	3.683,01	7,86
FTSE Eurofirst 300	2.041,43	13,98	0,69	2.082,49	1.850,49	8,09
DJ Stoxx 50	4.424,72	22,23	0,50	4.577,60	4.033,40	8,09
Euronext 100	1.471,42	8,50	0,58	1.557,64	1.368,00	5,44
S&P Europe 350	2.093,48	14,32	0,69	2.133,28	1.900,94	7,74
S&P Euro	2.122,20	15,35	0,73	2.225,04	1.261,91	6,60
Euro Stoxx 50	4.843,99	29,91	0,62	5.100,90	4.403,08	7,13
AMERICA						
Dow Jones	41.393,78	297,01	0,72	41.563,08	37.266,67	9,83
S&P 500	5.626,02	30,26	0,54	5.667,20	4.688,68	17,95
Nasdaq	17.683,98	114,30	0,65	18.647,45	14.510,30	17,80
Bovespa	134.881,95	852,52	0,64	137.343,96	119.137,86	0,52
Merval	1.817.734,05	27.675,87	1,55	1.817.734,05	930.419,67	95,52
IPC	52.016,85	17,12	0,03	58.711,87	50.973,11	-9,36
Colombia Colcap	1.311,68	-8,60	-0,65	1.441,68	1.220,31	9,75
Venezuela-Ibc Caracas	97.562,73	-234,28	-0,24	98.913,06	47.998,11	68,70

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	23.568,65	93,51	0,40	23.568,65	20.584,97	12,45
Chile-Ipsa	6.351,31	8,15	0,13	6.810,91	5.844,56	2,48
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	36.581,76	-251,51	-0,68	42.224,02	31.458,42	9,32
Hang Seng	17.369,09	128,70	0,75	19.636,22	14.961,18	1,89
Kospi Seul	2.575,41	3,32	0,13	2.891,35	2.435,90	-3,01
St Singapur	3.562,65	6,12	0,17	3.562,65	3.107,10	9,95
Australia-Sidney	8.323,50	30,40	0,37	8.343,80	7.575,60	6,31
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	7.093,31	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	29,60
Israel-Tel Aviv 100 (2)	2.053,53	0,00	0,00	2.083,86	1.830,41	-0,14
Sudafrica-Jse All Share	81.978,59	310,20	0,38	84.553,54	71.693,09	6,61
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,1081	0,0065	0,5901	1,1163	1,0632	0,28
Euro/Yen	156,1700	-0,8500	-0,5413	175,3900	155,6800	-0,10
Euro/Libra	0,8448	0,0002	0,0178	0,8665	0,8392	-2,80
Euro/Franco Suizo	0,9387	-0,0027	-0,2868	0,9924	0,9304	1,37
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	2,930	-0,02	-0,75	3,495	2,930	-0,71
B. Alemania 10 años	2,139	-0,01	-0,83	2,695	2,000	-0,41
B. EEUU 10 años	3,649	-0,04	-1,24	4,706	2,366	-0,21
B. Reuno unido	3,796	-0,02	-0,65	4,456	3,639	0,09
B. Japón	0,851	-0,01	-1,85	1,103	0,562	0,43
Dif. EEUU/Alemania	1,51	-0,02	-1,82	2,078	1,509	0,20

(1)A media sesion. (2)Festivo



IBEX

13-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	**127,700**	1,92	128,200	125,800	80.771	**127,700 Se**	96,039 Fe	105.462	0,49	195,323 Ag22	16,779 My00	4,51	Jl-23 A 4,51	Jl-24 A 4,89	3,90	-4,20	-0,53	54.856.653	7.005	16,22	14,45	1,14	**ANA**	CON
Acciona Ener	**21,840**	-0,09	22,000	21,760	191.490	26,545 En	18,322 Ab	444.624	0,35	41,736 Ag22	18,322 Ab24	0,70	Jn-23 U 0,70	Jn-24 U 0,49	2,23	-22,22	-20,49	324.761.830	7.093	17,87	19,16	1,03	**ANE**	ENR
Acerinox	**9,265**	2,43	9,295	9,045	806.056	10,234 Fe	8,925 Se	669.522	0,63	10,707 En22	2,155 En99	0,60	En-24 A 0,31	Jl-24 C 0,31	6,85	-13,05	-7,23	270.546.193	2.507	7,68	6,30	0,97	**ACX**	MET
ACS	**40,760**	0,59	40,960	40,600	339.035	41,260 Jl	34,291 En	523.403	0,49	41,260 Jl24	1,866 Fe00	1,96	Fe-24 C 0,46	Jl-24 A 1,56	4,97	1,49	11,50	271.664.594	11.073	16,11	14,25	1,91	**ACS**	CON
Aena	**191,100**	0,84	191,300	189,000	125.707	193,700 Jl	153,071 En	142.886	0,24	193,700 Jl24	47,372 Fe15	4,75	My-23 A 4,75	My-24 A 7,66	4,04	16,45	21,12	150.000.000	28.665	16,67	15,56	3,24	**AENA**	TRS
Amadeus	**63,400**	1,54	63,600	62,500	448.447	67,268 Jn	53,684 Fe	607.023	0,34	77,588 Oc18	8,630 My10	0,74	Jn-24 A 0,80	Jl-24 C 0,80	3,27	-2,28	0,86	450.499.205	28.562	21,95	19,63	4,66	**AMS**	TUR
ArcelorMittal	**20,510**	1,74	20,590	20,130	180.294	26,284 Fe	19,060 Ag	239.597	0,07	120,588 Jn08	5,836 Fe16	0,35	Di-23 A 0,17	Jn-24 A 0,20	1,85	-20,09	-19,32	877.809.772	18.004	4,75	4,05	0,34	**MTS**	MET
B. Sabadell	**1,877**	2,60	1,877	1,826	14.705.072	2,038 Jl	1,089 Fe	24.577.750	1,16	3,749 Fe07	0,228 Oc20	0,03	Di-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,28	68,64	71,34	5.440.221.447	10.211	7,58	8,53	0,54	**SAB**	BCO
B. Santander	**4,406**	1,83	4,436	4,313	18.719.449	4,878 My	3,502 En	30.891.578	0,51	5,089 Di07	1,299 Se20	0,14	No-23 A 0,08	My-24 C 0,10	4,07	16,56	19,08	15.494.273.572	68.260	6,23	5,87	0,69	**SAN**	BCO
Bankinter	**7,952**	-0,90	8,018	7,938	1.330.199	8,292 Jl	5,361 Fe	2.796.298	0,80	8,292 Jl24	0,667 Jl12	0,43	Mz-24 A 0,11	Jn-24 A 0,11	6,13	37,20	41,02	898.866.154	7.148	8,03	8,88	1,15	**BKT**	BCO
BBVA	**9,252**	2,03	9,254	9,020	7.804.911	10,985 Ab	7,713 En	10.632.918	0,47	10,985 Ab24	1,765 Se20	0,47	Oc-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	6,07	12,47	17,21	5.763.285.465	53.322	6,54	6,56	1,07	**BBVA**	BCO
CaixaBank	**5,484**	0,18	5,498	5,442	6.181.743	5,558 Jl	3,519 En	10.951.276	0,39	5,558 Jl24	0,898 Mz09	0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	7,16	47,18	57,70	7.268.087.682	39.858	7,97	8,70	0,96	**CABK**	BCO
Cellnex Telecom	**36,770**	1,72	36,960	36,150	717.960	**36,770 Se**	29,601 Ab	1.168.091	0,44	60,876 Ag21	9,438 No16	–	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	–	3,11	3,16	679.327.724	24.979	–	–	1,57	**CLNX**	TEL
Colonial	**6,420**	3,22	6,455	6,320	1.381.046	**6,420 Se**	4,681 Mz	1.072.884	0,44	1.052 Di06	1,234 Jl12	0,20	Jn-24 C 0,01	Jn-24 A 0,27	4,48	-1,98	2,27	627.344.687	4.028	20,06	18,88	0,60	**COL**	INM
Enagás	**13,780**	0,07	13,930	13,750	567.522	14,713 En	12,041 Mz	1.060.115	1,04	16,891 Fe20	1,474 Se02	1,73	Di-23 A 0,70	Jl-24 C 1,04	12,64	-9,73	-2,89	261.990.074	3.610	13,64	15,48	1,26	**ENG**	ENE
Endesa	**19,880**	0,81	19,940	19,780	1.109.500	**19,880 Se**	15,555 Mz	1.208.786	0,29	19,880 Se24	1,006 Se02	1,59	En-24 A 0,50	Jl-24 C 0,50	5,07	7,69	13,11	1.058.752.117	21.048	12,35	11,52	2,56	**ELE**	ENE
Ferrovial Se	**37,960**	1,66	38,240	37,340	1.387.518	38,740 Jl	33,220 Ab	930.071	0,33	38,740 Jl24	27,350 Oc23	0,43	– –	No-23 R 0,43	1,15	14,96	14,96	732.163.043	27.793	–	–	–	**FER**	ATP
Fluidra	**21,300**	1,04	21,340	21,080	120.957	23,965 My	18,028 En	306.114	0,40	34,031 Oc21	1,429 Di11	0,70	Di-23 R 0,35	Jl-24 A 0,30	3,08	13,00	14,59	195.629.070	4.167	18,52	15,66	2,25	**FDR**	ING
Grifols*	**10,240**	2,20	10,245	10,005	1.681.670	14,940 En	6,898 Mz	2.744.373	1,65	33,423 Fe20	1,894 My06	–	Oc-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	–	-33,74	-33,74	426.129.798	6.541	12,49	9,48	0,78	**GRF**	FAR
IAG	**2,357**	1,95	2,362	2,310	19.059.259	**2,357 Se**	1,633 En	10.508.682	0,54	5,152 En20	0,776 No11	–	Di-19 A 0,15	Se-24 A 0,03	1,30	32,34	34,03	4.971.476.010	11.718	5,24	4,67	1,47	**IAG**	TRS
Iberdrola	**13,405**	0,90	13,460	13,350	8.507.091	**13,405 Se**	10,181 Fe	9.082.943	0,37	13,405 Se24	0,981 Oc02	0,19	En-24 A 0,20	Jl-24 C 0,35	4,15	12,93	22,24	6.364.251.000	85.313	17,19	16,15	1,51	**IBE**	ENE
Inditex	**50,380**	1,12	50,480	49,930	1.917.369	**50,380 Se**	36,981 En	1.980.124	0,16	50,380 Se24	1,821 Se01	1,20	No-23 C 0,20	My-24 A 0,77	2,75	27,77	29,72	3.116.652.000	157.017	29,12	26,52	7,00	**ITX**	TEX
Indra	**16,830**	0,72	16,860	16,730	234.629	21,475 Jn	13,747 En	428.018	0,62	21,475 Jn24	2,683 My99	0,25	Jl-23 A 0,25	Jl-24 A 0,25	1,50	20,21	22,00	176.654.402	2.973	11,30	10,05	2,43	**IDR**	ELE
Logista	**27,940**	-0,21	28,220	27,940	161.100	28,000 Se	23,091 En	157.354	0,30	28,000 Se24	7,557 Oc14	1,44	Fe-24 C 1,36	Ag-24 A 0,56	6,86	14,13	21,98	132.750.000	3.709	11,27	11,36	5,35	**LOG**	TRS
Mapfre	**2,292**	1,51	2,294	2,264	1.290.162	**2,292 Se**	1,848 Fe	2.344.462	0,19	2,292 Se24	0,271 Jl00	0,15	No-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,67	17,96	22,61	3.079.553.273	7.058	7,90	7,58	0,81	**MAP**	SEG
Merlin Properties	**11,690**	2,45	11,800	11,410	1.307.247	**11,690 Se**	8,568 Fe	786.645	0,36	11,690 Se24	4,481 Oc20	0,44	Di-23 A 0,20	Jn-24 C 0,01	1,83	16,20	16,29	563.724.899	6.590	19,68	17,45	0,75	**MRL**	INM
Naturgy	**23,000**	0,17	23,140	22,980	170.688	26,653 En	19,161 Mz	601.326	0,16	27,669 Ag22	3,535 Mz09	1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	3,92	-14,81	-13,33	969.613.801	22.301	13,53	14,24	2,42	**NTGY**	ENE
Puig Brands B**	**20,200**	2,02	20,330	19,850	446.556	27,600 Jn	19,800 Se	582.801	0,10	27,600 Jn24	19,800 Se24	–	– –	– –	–		–	568.187.026	11.477	–	–	–	**PUIG**	TEX
Redeia	**17,180**	-0,75	17,410	17,180	803.559	17,570 Se	13,787 Fe	981.003	0,46	17,604 Ag22	0,482 Fe00	1,00	En-24 A 0,27	Jl-24 C 0,73	5,78	15,22	21,93	541.080.000	9.296	18,47	18,08	1,66	**RED**	ENE
Repsol	**11,855**	0,51	11,945	11,825	2.810.304	15,633 Ab	11,615 Se	3.601.903	0,78	15,633 Ab24	3,373 Jn02	0,70	En-24 A 0,03	Jl-24 C 0,50	7,63	-11,86	-5,17	1.177.396.053	13.958	3,78	4,09	0,64	**REP**	PET
ROVI	**73,700**	-0,14	74,700	73,700	101.325	90,322 My	59,968 En	74.094	0,37	90,322 My24	2,970 Mz09	1,29	Jl-23 U 1,29	Jl-24 A 1,10	1,50	22,43	24,26	51.235.762	3.776	23,25	19,09	6,67	**ROVI**	FAR
Sacyr	**3,166**	1,60	3,186	3,120	1.662.108	3,657 My	2,882 Mz	1.887.723	0,63	27,251 No06	0,659 Jl12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	1,99	1,28	7,79	762.286.580	2.413	13,19	11,84	1,99	**SCYR**	CON
Solaria	**11,990**	2,48	12,100	11,730	466.916	17,870 En	9,430 Ab	784.365	1,61	30,940 En21	0,300 My12	–	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	–	-35,57	-35,57	124.950.876	1.498	15,37	12,56	2,02	**SLR**	ENE
Telefónica	**4,239**	0,59	4,261	4,212	9.474.524	4,294 Jn	3,425 Fe	11.191.608	0,51	8,338 Mz00	1,906 Oc02	0,30	Di-23 R 0,15	Jn-24 R 0,15	7,12	19,95	24,19	5.670.161.554	24.036	13,67	12,85	0,99	**TEF**	TEL
Unicaja Banco	**1,174**	1,12	1,176	1,158	3.072.827	1,374 Jl	0,803 En	7.142.956	0,69	1,377 My18	0,369 My20	0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,28	31,91	37,49	2.654.833.479	3.117	6,38	6,91	0,45	**UNI**	BCO

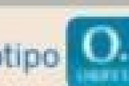
(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Ésta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes. (**) Los datos del número de acciones y capitalización de Puig Brands B corresponden a la suma de la serie A y la serie B.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

13-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adolfo Domínguez	**4,820**	-1,83	4,900	4,800	4.502	5,900 My	4,380 Mz	2.599	0,07	48,819 No06	3,050 Jl16	–	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	–	-3,60	-3,60	9.276.108	45	34,43	20,96	–	**ADZ**	TEX
Aedas Homes	**23,900**	1,92	24,050	23,550	17.267	24,950 Ag	14,455 En	26.184	0,14	24,950 Ag24	6,608 Mz20	2,15	Mz-24 A 2,25	Ag-24 C 0,24	10,62	31,17	50,93	46.806.537	1.119	9,98	11,77	0,81	**AEDAS**	INM
Airbus SE	**130,460**	-0,26	130,900	129,700	1.930	168,784 Mz	127,900 Jn	3.692	0,00	168,784 Mz24	5,032 Mz03	1,80	Ab-24 U 1,80	Ab-24 E 1,00	2,14	-7,05	-5,06	792.283.683	103.361	19,47	15,83	6,05	**AIR**	AER
Airtificial	**0,120**	=	0,122	0,118	1.726.933	0,166 En	0,118 Ag	3.438.939	0,66	2,258 Fe07	0,046 Mz20	–	Jl-06 C 0,01	Jl-07 U 0,01	–	-6,98	-6,98	1.333.578.137	160	–	–	–	**AI**	ING
Alantra Part	**8,060**	0,75	8,060	8,000	3.662	9,616 En	7,860 Ag	9.293	0,06	15,201 Ab22	1,123 Jn12	0,50	My-23 C 0,50	My-24 A 0,08	1,00	-4,50	-3,55	38.631.404	311	8,54	8,51	0,25	**ALNT**	CAR
Alba	**49,850**	1,22	50,500	49,350	13.344	52,000 Ag	46,088 Ab	6.807	0,03	53,251 Jn22	10,366 Mz03	0,96	Jl-23 R 0,96	Jn-24 R 0,96	1,95	3,85	5,85	60.305.186	3.006	14,37	13,51	0,58	**ALB**	CAR
Almirall	**8,610**	0,58	8,655	8,580	50.487	9,950 Jn	7,758 Fe	198.304	0,24	16,550 Ag15	3,392 Oc08	0,18	My-23 A 0,18	Jn-24 A 0,18	2,15	2,20	6,73	213.468.718	1.838	57,40	22,66	1,12	**ALM**	FAR
Amper	**0,096**	3,13	0,097	0,093	894.277	0,124 My	0,072 Mz	3.281.772	0,56	2,301 Jl87	0,044 En15	–	Jn-08 U 0,13	Jl-09 U 0,15	–	14,23	14,23	1.496.663.032	143	19,10	19,10	–	**AMP**	ELE
Amrest Holdings	**5,200**	1,96	5,200	5,100	6.018	6,590 Fe	5,100 Se	3.237	0,00	11,600 Mz19	2,900 Oc20	–	– –	– –	–	-15,72	-15,72	219.554.183	1.142	–	–	–	**EAT**	TUR
Aperam	**23,960**	1,70	24,000	23,680	5.359	31,339 Fe	23,000 Se	2.099	0,01	49,065 En22	5,746 Jl13	1,70	Jn-24 A 0,43	Se-24 A 0,43	7,22	-27,35	-24,77	79.996.280	1.917	–	–	–	**APAM**	MET
Applus Services	**12,700**	=	12,660	12,660	434	13,080 Jn	10,050 En	174.575	0,31	14,684 Jn14	3,942 Mz20	0,16	Jl-22 A 0,15	Jl-23 U 0,16	–	27,00	27,00	143.018.430	1.816	12,33	11,55	2,32	**APPS**	ING
Arima	**8,500**	=	8,500	8,440	570	**8,500 Se**	6,020 My	20.605	0,19	13,100 Fe20	6,020 My24	–	– –	– –	–	33,86	33,86	28.429.376	242	–	–	–	**ARM**	INM
Atresmedia	**4,560**	1,00	4,580	4,515	99.141	5,104 Jn	3,380 Fe	272.215	0,31	8,030 Jl15	1,132 Mz09	0,40	Di-23 A 0,18	Jn-24 C 0,24	9,30	26,88	33,56	225.732.800	1.029	8,94	8,79	1,28	**A3M**	PUB
Atrys Health	**3,200**	0,31	3,250	3,150	38.941	4,210 My	2,790 Ab	37.209	0,13	11,200 Ag21	1,293 Ag17	–	– –	– –	–	-12,81	-12,81	76.014.193	243	–	26,67	0,69	**ATRY**	SER
Audax Renovables	**1,850**	0,22	1,880	1,832	60.960	1,986 Jn	1,244 En	300.944	0,17	9,443 Jl07	0,267 Ab13	–	Jl-10 U 0,01	Jl-21 A 0,02	–	42,31	42,31	453.430.779	839	23,13	20,56	3,42	**ADX**	ENR
Azkoyen	**6,340**	-0,94	6,600	6,340	17.858	6,536 Jl	5,567 Fe	7.691	0,08	9,678 En99	0,703 Di11	0,18	Jl-23 A 0,18	Jl-24 A 0,36	5,61	-0,31	5,33	24.450.000	155	30,19	37,48	0,57	**AZK**	FAB
Berkeley Energia	**0,205**	-2,15	0,211	0,201	522.752	0,261 My	0,164 Mz	2.023.596	1,16	3,270 Ag18	0,072 Mz20	–	– –	– –	–	17,28	17,28	445.796.715	91	–	–	–	**BKY**	ENE
Bodegas Riojanas	**3,800**	=	3,980	3,780	4.238	4,760 En	3,760 Se	1.909	0,10	10,525 Mz98	2,408 No20	0,10	Jl-22 A 0,10	Se-23 A 0,10	2,53	-17,75	-17,75	5.057.310	19	–	–	–	**RIO**	ALI
Borges Agri(F)	**2,860**	=	2,860	2,860	150	3,220 Ag	2,480 Mz	1.268	0,01	7,786 Ag17	2,379 Jl17	–	– –	– –	–	10,85	10,85	23.140.460	66	–	–	–	**BAIN**	ALI
C. A. F.	**34,050**	1,19	34,200	33,750	32.642	36,500 Jl	30,144 En	28.382	0,21	39,487 Jl19	1,033 Fe00	0,86	Jl-23 U 0,86	Jl-24 U 1,11	3,30	4,45	7,86	34.280.750	1.167	10,71	8,64	1,19	**CAF**	FAB
CAM	**1,340**	=	–	–	–	**1,340 Se**	**1,340 Se**	–	–	7,370 No10	0,880 No11	–	Di-09 A 0,07	Jn-10 C 0,09	–	0,00	–	50.000.000	67	–	–	–	**CAM**	BCO
Cevasa	**6,150**	=	6,150	6,150	202	6,477 Mz	5,703 My	1.131	0,01	8,468 Ag16	1,834 Jn99	0,25	Jn-23 E 0,25	Jl-24 E 0,22	3,58	2,50	6,17	23.253.800	143	–	–	–	**CEV**	INM
Cie Automotive	**25,900**	1,57	26,000	25,600	37.930	27,819 Jn	23,592 En	43.105	0,09	27,932 Jl23	0,604 Oc02	0,83	En-24 A 0,45	Jl-24 C 0,45	3,53	0,70	4,20	122.550.000	3.174	9,02	8,33	1,87	**CIE**	MET
Cleop	**1,150**	=	1,150	1,100	6.500	**1,150 Se**	**1,150 Se**	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	–	Jn-07 U 0,07	Jn-08 U 0,09	–	0,00	–	9.843.618	11	–	–	–	**CLEO**	CON
Clínica Baviera	**32,000**	-0,62	32,400	31,800	2.638	32,400 Se	21,919 En	2.679	0,04	32,400 Se24	2,332 Di12	0,80	Jn-23 C 0,80	Jl-24 A 1,57	4,88	39,13	45,96	16.307.580	522	17,11	–	–	**CBAV**	SER
Coca-Cola Europ	**72,400**	=	73,000	72,300	732	73,700 Se	58,789 En	1.127	0,00	73,700 Se24	23,289 Di16	1,84	Di-23 A 1,17	My-24 A 0,74	2,64	19,87	21,09	460.371.583	33.331	18,33	16,96	3,49	**CCEP**	ALI
Deoleo	**0,219**	-0,45	0,220	0,217	116.845	0,243 My	0,192 Mz	421.121	0,22	58,123 Ab07	0,123 Fe20	–	Jl-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	–	-3,95	-3,95	500.000.004	110	–	–	–	**OLE**	ALI
Desa	**13,200**	=	13,500	13,500	20	**13,200 Se**	11,632 En	180	0,03	14,383 Jl23	6,312 Ab17	0,84	My-24 A 0,28	Jn-24 A 0,28	8,51	10,00	17,02	1.788.176	24	–	–	–	**DES**	FAB
Dia	**0,013**	-1,54	0,013	0,013	12.382.817	0,014 My	0,012 Fe	14.419.552	0,06	0,852 Ab15	0,011 Mz22	–	Jl-17 U 0,21	Jl-18 U 0,18	–	8,47	8,47	58.065.534.079	743	–	–	–	**DIA**	ALI
Duro Felguera	**0,532**	-1,48	0,544	0,527	67.209	0,687 En	0,518 Ag	119.067	0,14	29,280 Se13	0,161 Mz20	–	Jl-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	–	-18,40	-78,53	215.179.431	114	–	–	–	**MDF**	ING
Ebro Foods	**16,060**	-0,12	16,200	16,040	22.905	16,080 Se	14,222 Fe	70.109	0,12	16,595 Di20	2,848 Fe03	0,57	Ab-24 A 0,22	Jn-24 A 0,22	3,92	3,48	6,31	153.865.392	2.471	13,16	12,85	1,05	**EBRO**	ALI
Ecoener	**3,780**	-0,79	3,780	3,760	1.368	4,290 En	3,400 Mz	14.572	0,07	6,500 Jl22	3,070 Oc23	–	– –	– –	–	-10,85	-10,85	56.949.150	215	–	–	–	**ENER**	ENR

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo 

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

13-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Edreams Odigeo	6,550	-5,07	6,860	6,520	266.681	7,540 En	6,040 Ab	69.878	0,14	11,400 Ab14	1,023 Oc14	–	– –	– –	–	-14,60	-14,60	127.605.059	836	–	13,65	3,10	EDR	TUR
Elecnor	18,420	0,99	18,600	18,200	21.471	20,842 My	17,499 Fe	34.666	0,10	20,842 My24	1,198 No02	0,37	My-23 C 0,37	Jn-24 C 0,40	2,18	-5,78	-3,75	87.000.000	1.603	14,92	13,25	0,86	ENO	FAB
Ence	2,958	0,54	2,972	2,920	363.319	3,498 Jn	2,620 En	550.797	0,57	6,479 Oc18	0,661 Mz09	0,58	My-23 C 0,29	Ag-24 A 0,11	3,64	4,45	8,23	246.272.500	728	14,79	13,45	1,33	ENC	PAP
Ercros	3,725	=	3,740	3,720	65.831	3,940 Jl	2,225 Fe	108.263	0,30	192,403 Se87	0,302 Jn13	0,15	Jn-23 C 0,15	Jl-24 A 0,10	2,58	41,10	44,73	91.436.199	341	14,33	9,55	–	ECR	QUI
Ezentis	0,142	-2,07	0,146	0,141	630.661	0,216 En	0,089 En	5.011.009	1,32	55,529 Ag98	0,040 Oc22	–	Ab-91 C	Ab-92 U	–	58,84	58,84	614.834.500	87	–	–	–	EZE	TEL
Faes	3,705	0,82	3,710	3,600	84.449	3,715 Ag	2,841 Mz	190.166	0,15	6,327 Ab07	0,642 My12	0,16	En-24 A 0,04	Jl-24 C 0,12	4,22	17,25	22,15	316.223.938	1.172	13,23	12,78	1,37	FAE	FAR
FCC	13,400	0,90	13,620	13,200	39.342	14,519 Jn	11,386 Fe	28.690	0,02	32,185 Fe07	3,700 Ab13	–	Jl-22 A 0,40	Jl-24 A 0,65	4,89	-7,97	0,96	454.878.132	6.095	12,41	11,86	1,37	FCC	CON
Gam	1,220	=	1,240	1,200	12.239	1,485 My	1,210 En	17.827	0,05	199,158 Jl07	0,832 Se20	–	– –	– –	–	3,39	3,39	94.608.106	115	6,78	–	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,585	4,02	2,595	2,500	760.240	3,393 En	2,475 Se	434.816	0,19	6,315 Jn18	1,798 Jl20	0,14	En-24 A 0,07	Jl-24 C 0,08	5,93	-26,31	-22,11	575.514.360	1.488	4,59	3,99	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	2,880	0,52	2,920	2,860	259.275	3,505 My	2,735 Ag	120.342	0,19	4,758 Jn18	1,981 Jn16	0,10	Jl-23 U 0,10	Jl-24 R 0,10	3,41	-14,29	-11,38	160.701.777	463	9,14	7,78	1,41	DOM	TEL
Grenergy Renovables	34,950	3,25	34,950	34,050	33.128	36,600 Jl	22,900 Mz	43.464	0,38	44,400 En21	1,300 Fe17	–	– –	– –	–	2,07	2,07	29.294.228	1.024	17,30	10,74	1,91	GRE	ENR
Grifols Cl.B	8,330	0,12	8,385	8,120	124.781	10,590 En	4,934 Mz	299.047	0,29	22,803 Fe20	2,979 No11	–	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	–	-21,04	-21,04	261.425.110	2.178	–	–	–	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	38,900	-0,64	39,350	38,750	6.282	40,200 Ag	30,130 En	19.594	0,04	40,200 Ag24	1,496 Fe00	1,06	My-24 A 0,54	Jl-24 R 0,21	2,89	25,89	28,93	120.000.000	4.668	8,46	8,61	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjose	4,470	=	4,570	4,400	59.341	4,920 Jn	3,375 En	39.097	0,15	12,252 Jl09	0,625 Di14	0,10	My-23 U 0,10	My-24 U 0,15	3,36	29,19	33,53	65.026.083	291	–	–	–	GSJ	CON
Iberpapel	17,700	-1,12	17,800	17,600	2.646	19,491 Jn	16,373 Fe	4.557	0,11	31,798 Jl18	5,004 Mz09	0,90	Jn-23 C 0,15	Di-23 A 0,50	2,79	0,14	5,12	10.964.445	194	9,73	9,32	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,550	2,40	8,550	8,350	14.166	8,950 Ag	6,779 En	2.719	0,04	32,300 No07	2,404 Jl13	0,32	En-24 A 0,14	Jl-24 C 0,15	3,47	22,14	26,29	18.669.031	160	13,26	8,55	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,576	0,564	301	0,565 Se	0,564 Mz	301	0,00	79,031 Se89	0,283 Oc20	–	Jl-90 U	Jl-91 U	–	0,18	0,18	57.688.133	33	–	–	–	ISE	COM
Lar España	8,290	0,48	8,340	8,200	80.752	8,300 Se	6,120 Fe	94.162	0,29	9,870 Ab18	3,060 Oc20	–	My-18 A 0,19	My-24 U 0,74	8,95	34,80	47,65	83.692.969	694	11,76	11,84	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1,270	=	1,270	1,270	1.157	1,740 My	1,008 En	3.804	0,04	13,885 Jl10	0,810 Mz23	0,04	No-23 A 0,02	Jn-24 C 0,02	3,15	24,51	26,47	21.914.438	28	–	–	–	LIB	INM
Línea Directa	1,090	-0,18	1,104	1,078	271.520	1,187 Jn	0,831 Mz	509.500	0,12	1,710 Jn21	0,792 Jn23	0,00	Ab-23 C 0,00	Ag-24 A 0,01	1,25	28,08	29,69	1.088.416.840	1.186	–	–	–	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7,160	-1,92	7,300	7,080	2.631	8,520 Jl	6,064 En	2.721	0,07	18,919 My17	1,074 Se01	0,40	Jl-23 U 0,40	Jl-24 U 0,40	5,48	16,99	23,53	10.000.000	72	18,36	13,26	–	LGT	MET
Mediaforeurope	2,780	=	2,754	2,754	201	3,388 Jl	1,910 Mz	7.841	0,01	3,388 Jl24	1,610 No23	0,04	Jl-23 A 0,04	Jl-24 A 0,25	8,99	19,16	29,88	331.702.599	922	–	–	–	MFEA	PUB
Meliá Hotels Int.	6,540	0,85	6,545	6,470	231.511	8,027 Jn	5,728 En	506.960	0,59	16,358 Ab07	1,492 Mz09	–	Jl-19 A 0,18	Jl-24 R 0,09	1,44	9,73	11,30	220.400.000	1.441	13,60	12,03	2,54	MEL	TUR
Metrovacesa	8,440	=	8,560	8,440	22.454	9,600 My	7,210 Mz	22.151	0,04	10,021 My18	3,024 No20	–	– –	– –	–	4,46	8,91	151.676.341	1.280	–	–	–	MVC	INM
Minor Hotels	4,060	-0,61	4,120	4,050	13.877	4,700 My	4,010 Jn	26.049	0,02	22,870 Se87	1,438 Mz09	–	Jl-18 U 0,10	Jn-19 A 0,15	–	-3,10	-3,10	435.745.670	1.769	13,76	16,92	1,69	NHH	TUR
Miquel y Costas	12,100	-0,82	12,300	12,100	1.504	13,395 Jn	10,823 Fe	7.353	0,05	13,894 Di17	0,997 Oc08	0,45	Ab-24 A 0,12	Jl-24 A 0,13	3,73	2,72	4,79	40.000.000	484	6,03	5,11	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1,300	=	1,370	1,300	1.643	1,500 Mz	1,300 Se	4.334	0,03	15,727 Fe07	0,311 Di12	–	No-14 A 0,08	Jn-15 A 0,04	–	-10,96	-10,96	32.000.000	42	–	–	–	MTB	INM
N. Correa	7,000	-0,28	7,060	6,920	4.252	7,080 Se	5,972 Fe	6.589	0,14	7,080 Se24	0,503 Jl12	0,23	My-23 U 0,23	My-24 A 0,27	3,85	7,69	11,85	12.316.627	86	8,33	7,45	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1,685	0,90	1,720	1,675	9.783	2,040 Ag	1,438 Fe	37.315	0,16	2,918 Se16	0,818 Oc20	0,10	Ab-24 A 0,05	Se-24 A 0,10	14,97	4,01	16,36	60.000.000	101	9,91	9,91	–	NTH	ALI
Neinor Homes	14,120	1,00	14,340	13,920	84.962	14,120 Se	9,334 Mz	48.873	0,17	15,937 Jl17	5,565 Mz20	–	– –	– –	–	33,71	48,20	74.968.751	1.059	16,23	16,23	0,93	HOME	INM
Nextil	0,291	-0,34	0,296	0,288	1.560	0,392 My	0,283 Mz	154.598	0,11	12,072 Fe99	0,121 Ag14	–	– –	– –	–	-23,42	-23,42	348.726.387	101	–	–	–	NXT	TEX
Nyesa	0,006	-3,23	0,006	0,006	3.657.700	0,008 Ag	0,004 Jl	12.893.293	–	371,464 Fe07	0,004 Jl24	–	Jl-06 U 0,12	Jl-07 U 0,12	–	25,00	25,00	995.688.289	6	–	–	–	NYE	INM
OHLA	0,275	-5,69	0,288	0,266	10.523.487	0,468 My	0,275 Se	3.019.159	1,31	15,623 Jn14	0,275 Se24	–	Jl-16 U 0,05	Jn-18 A 0,35	–	-38,83	-38,83	591.124.583	163	18,33	6,11	–	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,894	=	1,908	1,880	65.672	2,215 En	1,602 Mz	134.057	0,53	5,140 No16	1,602 Mz24	–	– –	– –	–	0,32	0,32	64.664.893	122	–	–	–	ORY	FAR
Pescanova	0,360	-4,51	0,377	0,354	189.417	0,436 Fe	0,200 Fe	246.589	2,20	30,577 No07	0,200 Fe24	–	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55	–	75,61	75,61	28.737.718	10	0,11	0,09	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	42,480	1,48	42,700	42,000	20.881	42,480 Se	25,796 Ab	39.466	0,55	128,534 Jl20	10,444 Oc18	0,65	Jl-22 A 0,65	Jn-23 A 0,65	–	3,41	4,99	18.354.907	780	–	21,45	2,08	PHM	FAR
Prim	10,700	-0,47	10,750	10,650	909	11,800 Jl	9,627 Ab	5.409	0,08	14,531 Ab22	1,355 En00	0,37	Mz-24 A 0,11	Jl-24 C 0,23	4,16	2,39	5,62	17.036.578	182	9,39	–	1,20	PRM	FAR
Prisa	0,339	=	0,339	0,339	818	0,389 Jn	0,272 En	93.784	0,02	432,516 Se00	0,272 En24	–	Mz-07 U 0,16	Mz-08 U 0,18	–	16,90	17,24	1.086.367.193	368	22,60	6,78	–	PRS	PUB
Prosegur	1,810	1,23	1,810	1,780	167.703	1,836 Jn	1,534 Mz	471.455	0,22	5,204 En18	0,351 Oc99	0,07	Di-22 R 0,07	Di-23 R 0,07	3,70	2,84	2,84	548.604.272	993	10,06	9,28	1,18	PSG	SER
Prosegur Cash	0,555	1,09	0,555	0,543	420.029	0,555 Se	0,438 Fe	460.394	0,08	2,239 En18	0,438 Fe24	0,05	My-24 R 0,01	Jl-24 R 0,04	10,38	3,35	12,76	1.484.913.487	824	7,93	6,94	4,04	CASH	SER
Realia Business	1,010	-3,35	1,055	0,990	263.413	1,144 Se	0,919 Jn	37.176	0,01	5,472 Jl07	0,301 Jl12	0,05	Jn-08 A 0,06	Jl-23 R 0,05	–	-4,72	-4,72	820.265.698	828	25,25	–	–	RLIA	INM
Reig Jofre	2,720	-1,45	2,760	2,720	13.528	3,200 Jn	2,257 En	14.659	0,05	33,123 Fe07	1,586 My12	0,04	My-23 A 0,04	Jn-24 A 0,04	1,45	20,89	24,61	80.895.754	220	14,32	12,36	–	RJF	FAR
Renta Corp.	0,756	-0,79	0,756	0,742	653	0,962 My	0,716 Ag	32.621	0,25	33,060 Fe07	0,508 Di12	–	No-21 A 0,04	Ab-22 C 0,07	–	-5,50	-5,50	32.888.511	25	–	–	–	REN	INM
Renta 4 Banco	10,700	=	10,700	10,600	1.364	11,000 Ag	9,903 Mz	2.321	0,01	11,000 Ag24	2,480 Mz09	0,30	No-23 A 0,30	Ab-24 A 0,12	3,93	4,90	6,08	40.693.203	435	–	–	–	R4	CAR
Soltec Power Holdings	1,966	0,61	1,974	1,940	61.884	3,376 En	1,922 Se	259.820	0,73	14,840 En21	1,922 Se24	–	– –	– –	–	-42,88	-42,88	91.386.717	180	–	–	–	SOL	ENE
Squirrel	1,500	=	1,500	1,480	13.539	2,040 Fe	1,320 En	23.479	0,07	115,100 Di07	1,310 No23	–	– –	– –	–	0,67	0,67	90.668.819	136	8,82	7,14	–	SQRL	PUB
Talgo	3,480	0,14	3,500	3,460	87.993	4,780 Fe	3,430 Se	153.955	0,32	7,975 My15	2,403 Oc22	–	Jn-17 A 0,07	Ab-22 U 0,08	–	-20,73	-20,73	123.860.214	431	12,43	9,06	1,74	TLGO	TRS
Técnicas Reunidas	11,320	2,82	11,410	10,900	150.169	13,140 Jl	7,075 Mz	195.698	0,62	38,288 Ag15	5,353 Ag22	–	En-18 A 0,67	Jl-18 R 0,26	–	35,57	35,57	80.301.265	909	8,26	7,65	1,36	TRE	ING
Tubacex	2,780	2,21	2,780	2,695	181.411	3,513 En	2,705 Se	210.403	0,42	10,896 Se87	0,825 Se01	0,06	Jn-23 C 0,06	Jl-24 A 0,12	4,34	-20,57	-17,20	128.978.782	359	6,18	5,15	1,40	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,579	0,87	0,592	0,572	441.730	0,870 En	0,569 Mz	917.038	1,34	4,851 Oc07	0,102 Mz20	–	Jn-14 A 0,02	Jn-15 A 0,01	–	-10,23	-10,23	174.680.888	101	2,76	2,41	1,24	TRG	MET
Urbas Gr.Financiero	0,004	2,94	0,004	0,003	20.480.490	0,005 En	0,003 Ag	70.167.047	1,14	3,400 En07	0,003 Di18	–	Fe-90 A	Jl-90 C	–	-18,60	-18,60	15.692.047.650	55	–	–	–	UBS	INM
Vidrala	97,000	1,89	97,500	95,300	71.385	108,128 Jn	84,594 En	28.906	0,26	108,128 Jn24	1,787 Di00	1,22	Jl-24 E 4,00	Jl-24 C 0,39	5,68	3,41	9,17	28.420.403	2.757	12,97	12,48	2,18	VID	CON
Viscofan	61,300	-1,13	62,200	61,300	12.133	62,500 Se	50,582 Fe	40.151	0,22	64,240 Mz23	2,331 Se01	0,54	Jn-23 C 0,54	Jn-24 C 0,60	0,96	14,37	18,49	46.500.000	2.850	17,87	15,96	2,75	VIS	ALI
Vocento	0,712	0,28	0,712	0,700	9.021	1,030 My	0,500 Fe	49.599	0,10	11,459 No07	0,500 Fe24	0,05	My-24 C 0,01	My-24 A 0,04	6,34	29,45	37,64	124.319.743	89	11,87	10,17	0,45	VOC	PUB

(*) Los datos del número de acciones y capitalización de Puig Brands B corresponden a la suma de la serie A y la serie B.

LATIBEX

13-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	0,625	-0,79	0,620	0,620	1.576	0,765 En	0,488 Ag	1.442	0,00	14,005 Ag12	0,246 Ab20	–	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04	–	-17,76	-17,76	5.120.500.000	3.200	–	–	–	XALFA	CAR
America Mov. B	0,770	4,05	0,760	0,760	20	0,940 My	0,700 En	3.022	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,46	Jl-23 A 0,23	No-23 A 0,23	31,08	-7,78	-7,78	62.727.000.000	48.300	–	–	–	XAMXB	TEL
B. Bradesco	2,540	2,42	2,500	2,500	2.083	3,140 En	2,020 Ag	2.698	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,08	Di-23 A 0,02	En-24 A 0,02	1,53	-15,89	-15,26	5.333.350.358	13.547	–	–	–	XBBDC	BCO
Banco Bbva Argentina	3,480	=	3,420	3,420	210	3,860 Ag	1,620 Ab	713	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	–	My-18 A 0,06	No-22 A 1,79	–	76,65	76,65	612.659.638	2.132	–	–	–	XBBAR	BCO
Banorte O	6,650	5,56	6,400	6,400	175	10,300 Ab	6,050 Ag	239	0,00	10,300 Ab24	1,605 Jn09	–	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15	–	-29,26	-29,26	2.018.347.548	13.422	–	–	–	XNOR	BCO
Bradespar Or.	2,940	1,38	2,980	2,940	168	4,400 En	2,760 Ag	1.535	0,01	11,029 En11	0,115 Se02	1,67	Di-23 A 0,59	Di-23 C 1,08	57,57	-29,67	-29,67	26.193.920	77	–	–	–	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	3,200	1,91	3,180	3,180	1.000	4,800 En	2,900 Ag	780	0,00	11,066 En11	0,141 Se02	1,79	Di-23 C 1,18	Di-23 A 0,60	56,91	-32,77	-32,77	225.862.596	723	–	–	–	XBRPP	CAR
Braskem	3,120	8,33	2,960	2,960	100	4,920 Mz	2,540 Ag	2.135	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	–	My-18 A 0,43	Di-21 A 7,54	–	-24,27	-24,27	345.060.392	1.077	–	–	–	XBRK	PET
Cemig Pref.	1,940	2,65	1,950	1,930	20.000	2,440 Ab	1,680 Jl	3.787	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	–	Jn-17 A 0,06	Mz-24 A 0,18	9,29	-6,73	1,71	1.437.415.777	2.789	–	–	–	XCMIG	ENE
Copel Pr.	1,740	3,57	1,690	1,690	22	1,970 Fe	1,540 Jl	1.480	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	–	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11	–	-9,38	-9,38	1.282.975.430	2.232	–	–	–	XCOP	ENE
Elektra	50,500	=	54,000	54,000	56	65,500 Ab	50,500 Se	39	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	–	Mz-15 A 0,14	My-17 A 0,16	–	-19,20	-19,20	235.249.560	11.880	–	–	–	XEKT	CON
Eletrobras	6,800	3,03	6,800	6,550	1.050	8,250 Fe	5,950 Ag	1.243	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	–	My-13 A 0,12	Se-22 A 0,77	–	-13,38	-13,38	1.288.842.596	8.764	–	–	–	XELTO	ENE
Eletrobras B	7,500	2,74	7,150	7,150	65	9,300 En	6,600 Ag	803	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	–	My-13 A 0,49	My-14 A 0,46	–	-15,25	-15,25	279.941.394	2.100	–	–	–	XELTB	ENE
Gerdau Pref.	3,040	3,40	2,980	2,980	6.712	4,380 En	2,780 Ag	1.510	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	–	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20	–	-30,59	-30,59	1.387.848.730	4.219	–	–	–	XGGB	MET
Neoenergia Rg	3,220	2,55	3,360	3,360	10	4,000 Fe	2,920 Ag	533	0,00	4,200 Jl23	2,460 Mz23	–	– –	– –	–	-14,36	-14,36	1.213.797.248	3.908	–	–	–	XNEO	ENR
Petrobras O.	6,790	1,42	6,680	6,680	14.500	8,530 Fe	6,200 Ag	18.154	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	-9,71	-9,71	7.442.454.142	50.534	–	–	–	XPBR	PET
Petrobras P.	6,230	1,71	6,220	6,070	48.138	8,375 Fe	5,640 Ag	11.182	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	-12,25	-12,25	5.602.042.788	34.901	–	–	–	XPBRA	PET
Tv Azteca	0,028	=	0,028	0,028	1	0,028 Se	0,028 Se	1	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	–	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00	–	0,00	–	2.062.373.705	57	–	–	–	XTZA	PUB
Usiminas	0,965	2,66	0,890	0,890	53	2,000 Fe	0,915 Ag	1.736	0,00	21,667 No07	0,695 En16	–	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18	–	-41,87	-41,87	705.260.684	681	–	–	–	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	0,990	4,21	0,930	0,930	35	2,080 Mz	0,905 Ag	5.405	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16	–	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19	–	-38,13	-38,13	547.752.163	542	–	–	–	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	9,875	2,33	9,860	9,650	8.500	14,314 En	9,351 Ag	14.122	0,00	28,180 My08	1,990 En16	1,83	Se-22 A 3,57	Mz-23 C 1,83	–	-28,65	-28,65	5.284.474.770	52.184	–	–	–	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,038	=	0,039	0,036	26.521	0,095 My	0,038 Se	10.248	0,00	4,546 My07	0,038 Se24	–	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03	–	-49,67	-49,67	2.443.157.621	93	–	–	–	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

			2023					2024					
			Cotización (euros)					Cotización (euros)					
	Fecha	Precio minorista (en euros)	Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Rentab. Ibex
Clínica Baviera	03-04-07	18,40	21,92	22,40	16,02	5,33	54,95	32,00	32,40	21,92	6,60	118,27	-22,82
Realia	06-06-07	6,50	1,01	1,05	0,91	0,30	-78,79	1,01	1,14	0,92	0,30	-78,86	-22,70
Solaria	19-06-07	9,50	18,61	19,87	12,56	0,03	96,53	11,99	17,87	9,43	0,03	26,84	-23,07
Almirall	20-06-07	14,00	8,25	9,74	7,30	2,36	-20,32	8,61	9,95	7,76	2,50	-16,45	-23,25
Fluidra	31-10-07	6,50	18,56	21,07	13,61	2,30	228,93	21,30	23,97	18,03	2,75	275,70	-27,38
Renta 4	14-11-07	9,25	10,10	10,30	9,42	2,39	57,73	10,70	11,00	9,90	2,48	65,50	-27,00
Rovi	05-12-07	9,60	59,43	59,92	34,37	3,50	564,10	73,70	90,32	59,97	4,39	724,29	-26,97
CAM	23-07-08	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	-3,31
Sanjosé	20-07-09	12,86	3,35	4,53	3,32	0,41	-70,09	4,47	4,92	3,38	0,53	-60,19	13,78
Amadeus	29-04-10	11,00	63,61	67,78	47,70	5,44	539,76	63,40	67,27	53,68	7,10	556,41	10,53
Aperam	04-02-11	28,25	31,93	35,23	23,73	9,76	55,15	23,96	31,34	23,00	10,79	29,95	6,32
DIA	05-07-11	3,50	0,01	0,02	0,01	0,94	-61,09	0,01	0,01	0,01	0,94	-61,06	11,71
LAR España	05-03-14	10,00	6,15	6,18	4,28	0,24	-28,32	8,29	8,30	6,12	0,84	0,99	12,97
Edreams Odigeo	08-04-14	10,25	7,67	7,67	3,96	-	-25,17	6,55	7,54	6,04	-	-36,10	10,11
Applus Services	09-05-14	14,50	10,00	10,00	6,20	0,94	-23,07	12,70	13,08	10,05	0,94	-4,45	10,04
Merlin Properties	30-06-14	10,00	9,85	9,90	7,06	2,52	38,20	11,69	11,69	8,57	2,52	56,73	5,65
Logista	14-07-14	13,00	22,79	23,72	20,13	7,97	151,02	27,94	28,00	23,09	9,53	205,38	8,81
Aena	11-02-15	58,00	157,19	158,63	111,98	20,02	213,64	191,10	193,70	153,07	26,23	285,31	11,34
Naturhouse	24-04-15	4,80	1,46	1,75	1,35	1,43	-32,94	1,69	2,04	1,44	1,59	-24,01	0,30
Cellnex Telecom	07-05-15	14,00	35,65	38,69	26,22	0,25	159,32	36,77	36,77	29,60	0,25	167,45	3,22
Talgo	07-05-15	9,25	4,39	4,48	2,94	0,12	-50,92	3,48	4,78	3,43	0,12	-60,76	3,22
Oryzon Genomics	14-12-15	3,39	1,89	2,88	1,89	-	-44,31	1,89	2,22	1,60	-	-44,13	22,40
Global Dominion	27-04-16	2,74	3,26	4,04	2,96	0,22	29,11	2,88	3,50	2,74	0,30	18,73	23,65
Prosegur Cash	17-03-17	2,00	0,52	0,74	0,48	0,28	-57,05	0,56	0,56	0,44	0,32	-52,64	12,63
Neinor Homes	29-03-17	16,46	9,70	9,96	7,65	-	-31,28	14,12	14,12	9,33	-	1,82	11,31
Gestamp	07-04-17	5,60	3,34	4,30	3,20	0,43	-30,80	2,59	3,39	2,48	0,55	-41,72	9,60
Unicaja	30-06-17	1,10	0,85	1,15	0,85	0,12	-9,68	1,17	1,37	0,80	0,16	24,16	10,49
Aedas Home	20-10-17	31,65	15,28	15,48	9,07	4,63	-33,69	23,90	24,95	14,46	6,64	4,93	12,89
Metrovacesa	06-02-18	16,50	7,79	8,28	5,59	-	-31,98	8,44	9,60	7,21	-	-25,85	17,64
Berkeley Energia	18-07-18	0,47	0,17	0,45	0,16	-	-62,81	0,21	0,26	0,16	-	-56,38	18,32
Arima	23-10-18	10,00	6,35	9,50	6,20	-	-36,50	8,50	8,50	6,02	-	-15,00	32,25
Amrest	21-11-18	8,76	6,17	6,79	3,84	-	-29,57	5,20	6,59	5,10	-	-40,64	28,79
Soltec	28-10-20	4,82	3,44	6,40	2,56	-	-28,59	1,97	3,38	1,92	-	-59,21	78,24
Ecoener	04-05-21	5,90	4,24	5,36	3,07	-	-28,14	3,78	4,29	3,40	-	-35,93	30,69
Acciona ENE	01-07-21	26,73	27,42	37,05	22,27	0,79	6,26	21,84	26,54	18,32	1,19	-12,80	29,20
Puig Brands B	03-05-24	24,50	-	-	-	-	-	20,20	27,60	19,80	-	-17,55	6,32

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. (4) La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 88,98%. (6) La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 199,10%. (7) La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizo en enero de 2001 asciende al 50,71%.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Reino de España	24	0	0	0
Meliá Hotels Intl S A	21	0	0	0
Altadis	40	0	0	0
Santander	46	-1	1	0
Telefónica	58	-1	3	0
Endesa	47	0	0	0
Iberdrola	41	-1	1	0
BBVA	45	-1	1	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Iflex Flexible	16-9	A	0,0360	0,0292
Desa	18-9	A	0,2809	0,2275
Knowmad Mood	23-9	A	0,0100	0,0081
Sacyr	26-9	A	0,0790	0,0640
OCTUBRE				
B. Sabadell	1-10	A	0,0800	0,0648
Ebro Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
NOVIEMBRE				
Inditex	4-11	E	0,5000	0,4050
Inditex	4-11	C	0,2700	0,2187
DICIEMBRE				
Fluidra	3-12	C	0,2500	0,2025
ArcelorMittal	4-12	A	0,1978	0,1602
Aperam	6-12	A	0,4250	0,3443
Secuoya	13-12	R	0,1500	0,1215
Telefónica	19-12	R	0,1600	0,1296

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra.
(*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

	ÚLTIMA SESIÓN			ANUAL		
Valor	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo	Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	0,575	=	1.918	0,680 Jl	0,575 Se	MAD
Cementos Molins	22,600	=	118	23,000 Se	17,363 En	BAR
Cevasa	6,150	=	202	6,477 Mz	5,703 My	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Se	1,000 Se	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	8,000	=	-	8,000 Se	8,000 Se	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Se	4,800 Se	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Se	0,073 Se	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com**. Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid. **BAR:** Barcelona. **BIL:** Bilbao. **VAL:** Valencia

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sociedad	Proporción	Precio de emisión	Val. teórico derecho	Cotización derecho	Precio acción nueva	Precio acción vieja	
Sacyr	1 x 40	Liberada	0,08	0,08	3,160	3,17	10-09/24-09-24

FUENTE: Bolsa de Madrid.

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	9,16	1,89	-
BBVA	9,05	-0,02	-
B. Sabadell	1,87	2,56	5.000
Endesa	19,63	-0,56	-
Ercros	3,67	-2,13	-
Iberdrola	13,47	1,16	1.604
Inditex	50,10	0,87	1.371
NH Hoteles	4,07	0,12	2.219
Repsol	11,86	0,08	200
Telefónica	4,25	0,90	2.120

Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Merlin Propierties	11,78	2,43	40

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	130,50	-0,03	1.022.194
Arcelor	20,53	1,89	1.989.080

Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	13,05	0,58	379.579
B. Santander	4,89	2,09	201.499
Telefónica	4,72	0,64	107.447
BBVA	10,30	2,08	398.545

Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total
	4.110.898	5,91%

S&P EUROPE 350

13-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	218,50	=	18,60	236,60 Jl	156,16 Oc23	40.107,71
Allianz SE (F)	286,60	0,70	18,50	286,60 Se	217,40 Oc23	124.442,00
Basf SE (M)	43,60	2,10	-10,60	54,92 Ab	40,59 Oc23	43.134,18
Bayer AG (S)	26,98	0,70	-19,80	49,40 Se23	25,32 Jn	29.380,35
Bayer Motoren Werke (C)	73,32	2,70	-27,20	114,75 Ag	68,98 Se	23.560,46
Beiersdorf AG (BC)	126,80	0,20	-6,60	147,25 My	120,15 Oc23	13.648,95
BMW Nvtg (C)	69,40	2,90	-22,80	105,40 Ab	65,25 Se	4.532,51
Brenntag AG (I)	64,88	0,80	-22,00	85,86 Mz	62,96 Jn	10.383,63
Commerzbank AG (F)	15,63	4,20	45,20	15,74 My	9,55 Se23	17.235,05
Continental AG (C)	53,62	3,30	-30,30	77,50 Fe	51,90 Se	6.419,18
Covestro AG (M)	56,36	0,70	7,00	56,36 Se	46,83 Oc23	11.807,25
Daimler Truck AG (I)	31,07	2,10	-8,70	47,64 Mz	28,22 No23	17.855,52
Delivery Hero AG (C)	28,26	1,80	13,00	33,46 Oc	16,65 Fe	6.550,05
Deutsche Bank AG (F)	14,63	2,40	18,30	16,66 Ab	9,50 Oc23	32.342,88
Deutsche Boerse AG (F)	208,80	0,30	12,00	209,70 Se	155,10 Oc23	43.974,43
Deutsche Post AG (I)	39,81	-1,00	-11,20	46,25 Di23	36,01 Ag	41.554,10
Deutsche Telekom AG (T)	26,82	0,90	23,30	26,82 Se	19,67 Oc23	103.768,00
E.on SE (SB)	13,54	1,30	11,40	13,54 Se	10,59 Oc23	33.695,71
Fresenius Medical (S)	37,69	3,90	-0,70	43,20 Se23	31,19 Oc23	8.335,48
Fresenius SE & CO (S)	34,51	2,40	22,90	34,51 Se	24,24 Oc23	15.728,06
GEA AG (I)	42,32	=	12,30	42,40 Ag	31,77 Oc23	6.964,54
Hannover Rueck SE (F)	254,60	0,70	17,70	260,40 Se	201,60 No23	17.016,92
Heidelberg Materials AG (M)	93,08	0,80	15,00	102,95 My	66,02 Oc23	13.337,19
Henkel AG & CO (BC)	80,38	0,30	10,30	85,04 Jn	66,32 Se23	14.445,18
Henkel AG & CO, Kgaa (BC)	72,75	-0,10	12,00	75,55 Se	58,62 Oc23	7.960,95
Infineon Technol. (IT)	29,83	1,90	-21,10	38,92 Di23	27,28 Oc23	43.173,12
LEG Immobilien AG (IN)	93,60	1,00	18,00	94,02 Se	54,74 Oc23	7.688,88
Mercedes-Benz (C)	56,74	1,90	-9,30	76,61 Ag	55,40 Se	50.464,31
Merck Kgaa (S)	168,20	-0,20	16,70	175,85 Jn	135,45 Di23	24.096,05
MTU Aero Engines AG (I)	279,20	1,40	43,00	279,20 Se	161,20 Se23	16.657,41
Munich RE AG (F)	485,70	0,50	29,50	495,50 Se	367,60 Oc23	72.012,93
Porsche AG VZ (C)	67,08	2,10	-16,00	99,64 Se23	65,22 Se	6.773,72
Porsche Automobil (C)	39,79	2,50	-14,10	51,54 Oc	38,38 Se	6.753,61
Puma SE (C)	38,30	1,00	-24,20	61,14 Se23	34,81 Di	4.290,06
Qiagen NV (S)	41,52	1,20	5,40	42,35 Ag	33,35 Oc23	10.502,55
Rheinmetall AG (I)	521,00	-0,20	81,50	563,20 Ag	233,00 Oc23	25.155,43
RWE AG (SB)	33,01	1,20	-19,80	41,74 Di23	30,36 Fe	24.767,56
SAP SE (IT)	200,65	0,70	43,90	200,65 Se	120,98 Se23	226.783,00
Sartorius AG Nvtg - Pref (S)	246,40	0,90	-26,10	381,70 Mz	204,50 Jl	7.362,50
Siemens AG (I)	164,06	-0,10	-3,40	188,40 My	121,20 Oc23	136.753,00
Siemens Energy AG (I)	29,21	9,40	143,40	29,21 Se	6,87 Oc23	16.563,15
Siemens Healthineers AG (S)	49,79	-0,40	-5,30	57,70 Mz	44,64 Se23	15.525,10
Symrise AG (M)	121,25	1,10	21,70	121,25 Se	88,68 Se23	17.846,03
Volkswagen AG (C)	98,75	2,80	-16,60	151,50 Ab	93,45 Se	3.230,04
Volkswagen AG Nvtg (C)	92,38	2,70	-17,40	128,50 Ab	88,66 Se	18.792,44
Vonovia SE (IN)	33,41	1,50	17,10	33,49 Se	20,16 Oc23	30.169,00
Zalando SE (C)	23,55	10,30	9,80	27,34 Ab	16,32 En	5.714,97
AUSTRIA (1)						
Erste GR. Bank AG (F)	48,06	0,40	30,80	49,79 Se	31,91 Se23	18.611,03
OMV AG (E)	36,56	-0,10	-8,10	48,08 My	36,46 Se	5.702,97
Verbund AG (SB)	74,60	0,10	-11,20	89,25 My23	62,60 Fe	6.897,59
BÉLGICA (1)						
Ageas (F)	46,48	0,60	18,20	48,30 My	36,04 Oc23	8.812,81
Anheuser Busch (BC)	58,56	=	0,20	62,12 My	49,45 Oc23	58.326,78
Argenx SE (S)	488,00	0,40	42,10	498,90 Se	298,70 Di23	32.019,43
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	68,65	0,20	-3,60	74,10 Se23	64,75 Jn	7.367,68
KBC GR. NV (F)	68,20	0,90	16,10	71,86 Jl	51,04 No23	25.552,90
Syensqo (M)	71,62	1,40	-24,00	105,32 Di23	– En23	5.799,59
UCB SA (S)	162,95	-0,10	106,50	164,25 Se	65,78 No23	21.781,87
Umicore (M)	10,63	6,60	-57,30	25,08 Oc23	9,73 Se	2.351,66
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	10.200,00	0,70	-16,00	14.120,00 Ab	8.852,00 Mz	7.123,46
AP Moller - Maersk AS A (I)	9.920,00	0,40	-17,20	13.840,00 Ab	8.660,00 Mz	3.872,08
Carlsberg AS B (BC)	802,20	0,70	-5,30	992,20 My	751,00 Ag	10.424,50
Coloplast AS B (S)	941,80	2,10	22,00	976,00 Mz	697,40 No23	17.349,22
Danske Bank A/S (F)	205,60	0,20	14,00	214,90 Jl	152,00 Oc23	20.801,14
DSV A/S (I)	1.388,50	1,00	17,10	1.388,50 Se	958,40 Oc23	36.246,25
Genmab AS (S)	1.800,00	1,20	-16,50	2.710,00 Se23	1.719,50 Jl	17.828,08
GN Store Nord AS (C)	164,50	3,10	-4,20	224,20 Jn	111,00 Oc23	3.687,48
Novo Nordisk AS B (S)	918,50	0,50	31,60	1.028,00 Jn	625,70 Oc23	434.770,00
Novonesis (Novozymes) B (M)	468,90	0,70	26,40	468,90 Se	276,60 Oc23	24.542,45
Orsted (SB)	446,40	4,20	19,30	446,40 Se	252,50 No23	12.548,86
Pandora A/S (C)	1.203,50	1,60	29,00	1.203,50 Se	707,20 Oc23	14.658,73
Tryg A/S (F)	158,00	1,50	7,60	158,00 Se	126,55 Oc23	7.956,34
Vestas Wind Systems (I)	162,60	4,50	-24,10	215,00 Di23	135,60 Oc23	24.390,53
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	40,76	0,60	1,50	41,66 Jn	32,03 Oc23	8.837,24
Aena SA (I)	191,10	0,80	16,50	193,70 Jl	132,60 Oc23	15.569,12
Amadeus IT GR. SA (C)	63,40	1,50	-2,30	68,14 Jn	52,80 Oc23	31.659,15
Banco DE Sabadell SA (F)	1,88	2,60	68,60	2,04 Jl	1,03 Se23	11.270,54
Banco Santander SA (F)	4,41	1,80	16,60	4,88 My	3,38 Oc23	77.280,68
Bbva (F)	9,25	2,00	12,50	11,24 Ab	7,12 Se23	59.870,29
Caixabank (F)	5,48	0,20	47,20	5,56 Jl	3,54 Se23	24.625,89
Cellnex Telecom S.a. (T)	36,77	1,70	3,10	36,77 Se	26,26 Oc23	23.899,27
Enagas SA (SB)	13,78	0,10	-9,70	17,18 My23	12,75 Jl	3.601,58
Endesa SA (SB)	19,88	0,80	7,70	20,18 Se23	15,98 Mz	6.999,19
Ferrovial SE (I)	37,96	1,70	15,00	38,74 Jl	27,35 Oc23	21.107,96
Grifols SA (S)	10,24	2,20	-33,70	15,46 Di23	6,90 Mz	3.337,39
Iberdrola SA (SB)	13,41	0,90	12,90	13,41 Se	9,89 Oc23	86.852,53
Inditex SA (C)	50,38	1,10	27,80	50,38 Se	32,55 Oc23	62.656,35
Naturgy Energy GR. SA (SB)	23,00	0,20	-14,80	28,12 Ag23	19,54 Mz	4.696,74
RED Electrica Corp. (SB)	17,18	-0,80	15,20	17,57 Se	14,40 Fe	7.727,91
Repsol SA (E)	11,86	0,50	-11,90	16,18 My	11,62 Se	15.997,40
Telefonica SA (T)	4,24	0,60	19,90	4,46 Jn	3,53 Di23	26.642,50
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	46,60	0,40	11,30	46,74 Se	39,42 Oc23	7.779,14
Fortum OYJ (SB)	14,11	=	8,00	14,75 My	10,31 Oc23	6.873,94
Kesko OYJ B (BC)	17,90	-2,10	-0,10	18,82 En	15,14 Oc23	5.419,10
Kone Corp B (I)	50,32	1,30	11,40	51,14 My	38,17 Oc23	22.496,98
Metso Corporation (I)	8,50	1,10	-7,30	11,87 My	8,07 No23	6.640,43
Neste OYJ (E)	16,00	2,70	-50,30	36,28 Se23	15,59 Se	7.639,56
Nokia OYJ (IT)	3,78	0,20	24,00	3,99 Se	2,82 My23	22.133,00
Sampo OYJ A (F)	41,50	0,40	4,80	41,84 Se23	36,52 Oc23	21.458,63
Stora Enso OYJ R (M)	11,05	1,00	-11,80	13,84 My	10,54 Jn	7.499,14
Upm-Kymmene OYJ (M)	29,30	1,00	-14,00	35,77 My	28,36 Fe	17.334,46
Wartsila OYJ ABP (I)	18,82	0,60	43,40	20,03 Ag	9,48 Oc23	10.119,35
FRANCIA (1)						
Accor (C)	38,35	0,70	10,80	43,42 Mz	29,52 Oc23	7.211,93
AIR Liquide (M)	170,22	0,30	-3,30	195,30 Mz	152,62 Oc23	108.863,00
Airbus SE (I)	130,50	=	-6,60	171,60 Mz	121,26 Oc23	89.392,71
Alstom (I)	17,29	3,80	42,00	24,29 Se23	10,70 Di23	6.451,72
Arkema (M)	80,50	2,00	-21,80	103,05 En	77,30 Ag	5.624,80
AXA (F)	36,08	1,30	22,30	36,08 Se	27,16 Oc23	69.914,19
BNP Paribas (F)	63,37	-0,20	1,20	72,90 My	53,44 Fe	69.899,25
Bouygues (I)	31,65	1,20	-7,20	38,08 Mz	29,84 Jn	6.781,68
Bureau Veritas SA (I)	30,04	0,80	31,40	30,04 Se	21,34 Oc23	9.521,16
CAP Gemini SE (IT)	193,15	-0,20	2,30	226,80 Mz	160,70 Oc23	33.259,39
Carrefour SA (BC)	15,22	0,60	-8,10	17,41 No23	13,20 Jn	8.755,18
Credit Agricole SA (F)	14,24	-0,30	10,80	15,92 My	11,17 Oc23	17.665,67
Danone (BC)	65,08	-0,50	10,90	66,08 Se	51,31 Oc23	45.470,62
Dassault Systemes SA (IT)	36,16	1,10	-18,30	48,44 En	32,87 Se	26.827,14
Edenred (F)	36,05	0,50	-33,40	60,88 Se23	35,14 Jn	9.973,44
Eiffage (I)	92,04	-0,40	-5,10	107,00 My	82,58 Oc23	7.698,56
Engie (SB)	15,86	=	-0,40	16,55 Se	13,21 Jn	30.824,89
Essilorluxottica (S)	208,80	=	15,00	215,50 Se	162,14 Oc23	66.175,41
Eurofins Scientific (S)	52,58	0,20	-10,90	61,60 Ab	44,22 Jn	7.535,74
Euronext (F)	100,80	0,30	28,20	100,80 Se	64,15 Se23	11.009,77
Gecina (IN)	106,10	1,20	-3,60	111,70 Di23	85,95 Jn	6.041,40
Getlink SE (I)	16,25	0,80	-1,90	17,19 Ag23	14,29 Oc23	5.845,00
Hermes Intl (C)	1.916,00	=	-0,10	2.410,50 Mz	1.654,20 Oc23	71.746,05
Kering (C)	229,00	0,40	-42,60	469,10 Se23	228,05 Se	17.544,00
Legrand Promesses (I)	101,95	0,30	8,30	104,40 My	80,34 Oc23	29.635,50
Loreal (BC)	366,65	0,40	-18,60	456,90 My	365,20 Se	93.447,30
Lvmh-Moet Vuitton (C)	608,10	0,20	-17,10	872,80 Mz	606,80 Se	175.302,00
Michelin Cgde (C)	36,15	1,70	11,40	38,37 Jn	27,28 Oc23	28.648,70
Orange (T)	10,87	0,80	5,50	11,38 En23	9,29 Jn	22.114,94
Pernod-Ricard (BC)	125,75	-2,70	-21,30	174,35 No23	121,05 Jn	27.792,90
Publicis Gr.E (T)	96,50	1,20	14,90	108,10 My	69,78 No23	25.026,38
Renault SA (C)	39,14	2,30	6,10	53,98 My	32,02 Oc23	8.211,08
Safran SA (I)	203,30	0,40	27,50	218,70 My	143,22 Oc23	77.988,71
Saint-Gobain, CIE DE (I)	78,82	1,00	18,20	82,66 My	49,76 Oc23	44.246,49
Sanofi-Aventis (S)	103,40	0,60	15,20	105,76 Se	81,44 Oc23	127.725,00
Sartorius Stedim Biotech (S)	184,80	-1,20	-22,80	280,00 Mz	145,35 Jl	5.781,80
Schneider Electric SE (I)	227,20	0,40	25,00	238,20 My	139,42 Oc23	135.607,00
Societe Generale (F)	22,15	0,20	-7,80	27,85 My	20,11 Jn	16.950,99
Sodexo (C)	77,10	-0,80	-22,60	105,40 En	72,64 Fe	6.930,95
Teleperformance (I)	101,05	3,50	-23,50	153,20 En	84,04 Mz	7.106,18
Thales (I)	148,00	1,10	10,50	172,85 Jn	128,00 Oc23	15.518,28
Totalenergies (E)	61,07	0,30	-0,90	69,48 Ab	57,75 En	150.263,00
Unibail Rodamco (IN)	76,52	1,10	14,30	81,16 Jn	42,54 Oc23	8.609,08
Veolia Environnement (SB)	29,78	0,30	4,30	31,51 Jn	25,20 Oc23	20.374,43
Vinci (I)	109,50	1,30	-3,70	120,06 Mz	98,14 Jn	61.486,55
Vivendi SE (T)	10,09	1,30	4,30	11,08 Jl	8,08 Se23	6.900,24
Worldline SA (F)	7,21	-14,40	-54,00	28,20 Se23	7,21 Se	1.991,24
GRAN BRETAÑA (2)						
Abrdn (F)	1,48	0,70	-17,20	1,84 Di23	1,36 Ab	3.575,96
Admiral GR. (F)	28,97	0,80	7,90	29,93 Ag	23,22 Oc23	10.027,20
Anglo American (M)	21,05	2,10	6,80	27,74 My	16,70 Di23	36.986,81
Antofagasta Hldgs (M)	17,52	1,50	4,30	24,10 My	12,93 No23	7.940,92
Ashtead GR. (I)	53,00	1,30	-3,00	61,04 Ab	46,67 Oc23	31.432,07
Ass. British Foods (BC)	21,89	1,00	-7,50	27,38 My	19,30 Oc23	9.506,51
Astrazeneca (S)	119,28	-1,00	12,50	132,76 Se	95,01 Fe	242.965,00
Auto Trader GR. (T)	8,72	1,20	20,90	8,77 Se	5,97 Oc23	10.352,93
Aviva (F)	4,93	=	13,40	5,07 Ag	3,76 Oc23	17.510,28
BAE Systems (I)	13,37	0,90	20,40	14,00 Jn	9,78 Oc23	53.260,09
Barclays (F)	2,21	1,20	43,80	2,34 Jl	1,29 Oc23	41.340,65
Barratt Developments (C)	5,10	0,20	-9,30	5,66 Di23	3,92 Oc23	9.240,18
Berkeley GR. Holdings (C)	49,25	0,50	5,10	53,30 Ag	39,55 Oc23	7.162,69
BP (E)	4,04	0,30	-13,30	5,58 Oc23	3,97 Se	88.376,11
British A. Tobacco (BC)	29,65	0,50	29,20	29,84 Se	22,67 Ab	83.537,70
British Land CO (IN)	4,55	1,70	13,90	4,55 Se	2,92 Oc23	5.612,45
BT GR. (T)	1,47	1,30	19,10	1,47 Se	1,02 Fe	10.985,70
Bunzl (I)	36,64	0,40	14,90	36,64 Se	27,99 Oc23	16.274,11
Burberry GR. (C)	5,92	1,40	-58,20	21,58 Se23	5,71 Se	2.801,89
Centrica (SB)	1,18	0,50	-16,20	1,73 Se23	1,17 Se	8.652,43
Compass GR. (C)	24,36	-0,70	13,50	24,85 Se	19,86 Oc23	57.146,89
Croda Intl (M)	40,05	1,30	-20,70	51,32 Di23	38,20 Ag	7.500,82
DCC (I)	52,30	0,90	-9,50	60,35 My	44,16 Oc23	6.963,63
Diageo (BC)	24,70	-1,40	-13,50	32,45 No23	23,59 My	71.852,07
DS Smith (M)	4,67	2,40	52,00	4,79 Ag	2,64 Oc23	8.464,39
Entain (C)	7,35	2,90	-26,10	11,65 Se23	5,04 Jn	6.167,40
Experian (I)	37,71	0,40	17,80	37,79 Jn	23,90 Oc23	45.762,54
Flutter Entertainment (C)	168,40	=	20,80	174,75 Mz	121,55 No23	39.285,46
Glencore (M)	3,77	1,30	-20,10	5,02 My	3,63 Se	55.090,45
GSK (S)	16,34	-0,30	12,60	18,13 My	13,82 No23	87.965,28
Haleon (BC)	3,93	1,50	22,20	3,95 Se	3,12 En	36.320,58
Halma (IT)	25,76	1,20	12,80	27,21 Jn	18,11 Oc23	12.849,98
Hargreaves Lansdown (F)	11,06	=	50,70	11,53 Jn	6,90 Oc23	5.100,78
Hsbc Holdings (F)	6,59	0,50	3,70	7,21 My	5,76 Mz	162.699,00
IMI (I)	18,27	1,30	8,50	19,01 My	14,45 No23	6.274,18
Imperial Brands (BC)	22,44	-0,10	24,20	22,57 Se	15,80 Oc23	25.822,72
Informa (T)	8,49	0,40	8,70	8,78 Jl	6,86 Oc23	15.081,10
Intercontin. Hotels (C)	78,48	1,30	10,70	87,52 Fe	57,46 No23	17.508,54
Intermediate Capital GR. (F)	22,94	2,00	36,50	23,94 My	12,98 Oc23	8.872,18
Intertek GR. (I)	50,45	1,70	18,80	50,75 My	37,55 Oc23	10.698,54
Johnson, Matthey (M)	16,03	1,10	-5,60	18,70 My	14,47 Oc23	4.077,51
Kingfisher (C)	2,84	1,50	16,80	2,88 Ag	2,01 Oc23	6.966,52
Land Securities GR. (IN)	6,76	0,70	-4,20	7,25 Di23	5,59 Oc23	6.671,70
Legal & General GR. (F)	2,26	0,30	-10,10	2,56 En	2,06 Oc23	17.741,32
Lloyds Banking GR. (F)	0,58	0,20	21,70	0,61 Jl	0,40 Oc23	48.210,44
London Stock Exchange (F)	104,80	0,10	13,00	104,80 Se	80,50 Oc23	55.371,86
Marks & Spencer GR. (BC)	3,51	-0,20	28,90	3,57 Se	2,14 Oc23	9.441,84
Melrose Industries (I)	4,80	1,80	-15,50	6,78 Mz	4,47 Oc23	8.514,82
M&G (F)	2,07	1,50	-7,00	2,39 Mz	1,90 Oc23	6.479,96
Mondi (M)	14,18	0,90	-7,80	16,04 My	12,48 Oc23	8.221,42
National Grid (SB)	10,44	0,60	-1,40	11,43 My	8,38 My	66.043,02
Natwest GR. (F)	3,36	1,20	53,10	3,71 Jl	1,76 No23	23.860,36
Next (C)	103,10	0,20	27,00	103,10 Se	68,16 Oc23	17.211,51
Ocado GR. (BC)	3,31	3,50	-56,40	8,08 Se23	2,81 Jn	3.175,00
Pearson (C)	10,63	1,00	10,20	10,74 Se	8,57 Oc23	9.453,49
Persimmon (C)	16,40	0,60	18,00	17,06 Ag	9,60 Oc23	6.887,95
Phoenix GR. Holdings (F)	5,77	1,00	7,70	5,77 Se	4,42 Oc23	7.207,43
Prudential (F)	6,24	1,30	-29,70	9,45 No23	6,01 Se	22.550,89
Reckitt Benckiser GR. (BC)	45,98	0,80	-15,20	59,60 Oc23	40,93 Jl	44.498,07
Relx (I)	36,32	-0,30	16,80	36,88 Jl	27,41 Se23	91.073,22
Rentokil Initial (I)	3,78	1,60	-14,20	6,10 Se23	3,72 Se	12.538,71
Rightmove (T)	6,70	0,40	16,40	7,08 Se	4,63 No23	7.096,40
RIO Tinto (M)	47,57	0,80	-18,60	58,91 Fe	45,16 Se	69.865,42
Rolls-Royce Holdings (I)	5,01	1,50	67,20	5,03 Ag	1,99 Oc23	55.428,30
Sage GR. (IT)	10,31	-0,70	-12,10	12,82 Mz	9,51 Oc23	13.499,34
Sainsbury (J) (BC)	2,90	-2,00	-4,20	3,10 Ag	2,46 Mz	6.789,24
Schroders (F)	3,40	2,00	-20,90	4,43 Di23	3,33 Se	4.105,04
Scottish & Southern (SB)	19,87	0,80	7,00	19,96 Se	15,08 Oc23	28.613,61
Segro (IN)	9,10	1,20	2,70	9,46 Jl	6,79 Oc23	16.000,68
Severn Trent (SB)	26,85	1,00	4,10	27,28 No23	22,65 Se23	9.687,28
Shell (E)	25,55	0,70	-0,70	29,46 My	23,62 En	214.500,00
Smith & Nephew (S)	11,96	=	10,90	12,09 Se	8,96 Oc23	13.792,71
Smiths GR. (I)	18,08	0,10	2,50	18,08 Se	15,26 Oc23	8.228,39
Spirax GR. (I)	75,15	0,60	-28,50	107,35 Mz	72,90 Ag	7.284,89
ST James Place (F)	7,19	1,10	5,20	8,67 Se23	4,02 Ab	5.182,84
Standard Chartered (F)	7,63	0,60	14,50	7,86 My	5,74 Fe	21.457,87
Taylor Wimpey (C)	1,65	0,90	12,40	1,66 Ag	1,05 Oc23	7.727,96
Tesco (BC)	3,65	-1,20	25,50	3,69 Se	2,60 Oc23	33.711,88
Unilever (BC)	49,39	0,30	30,00	50,34 Se	36,94 En	163.635,00
United Utilities GR. (SB)	10,58	0,40	-0,10	11,25 No23	9,11 Se23	9.479,33
Vodafone GR. (T)	0,78	1,10	13,20	0,81 Se23	0,63 Fe	23.213,56
Weir GR. (I)	20,66	1,50	9,50	22,00 My	16,76 Oc23	7.047,54
Whitbread (C)	30,77	-0,30	-15,80	36,78 Se23	27,68 Ag	7.452,55
WPP (T)	7,41	0,20	-1,60	8,55 My	6,79 Se	10.450,16
3I GR. (F)	32,00	0,20	32,20	32,17 Ag	19,35 Oc23	40.926,66
HOLANDA (1)						
ABN Amro GR. NV (F)	15,93	1,80	17,20	16,69 My	11,94 No23	7.477,78
Adyen NV (F)	1.312,00	0,60	12,50	1.570,00 Mz	630,80 Se23	45.130,87
Aegon NV (F)	5,44	1,30	3,70	6,40 My	4,44 Oc23	7.334,34
Ahold Delhaize NV (BC)	30,91	=	18,80	31,43 Se	25,47 En	32.356,25
Akzo Nobel NV (M)	58,28	1,60	-22,10	74,92 Di23	53,12 Ag	11.020,84
Arcelormittal INC (M)	20,53	1,90	-20,00	26,54 Fe	19,07 My	10.479,75
ASM Intl (IT)	567,20	1,50	20,70	740,20 Jl	360,00 Oc23	28.900,70
Asml Holding NV (IT)	734,00	1,60	7,70	1.002,20 Jl	542,60 Se23	325.103,00
ASR Nederland (F)	43,41	1,70	1,70	48,76 My	34,45 Oc23	7.118,02
BE Semiconductor NV (IT)	113,15	1,20	-17,10	178,00 Mz	85,88 Oc23	10.106,56
Dsm-Firmenich AG (M)	120,45	0,90	30,90	123,20 Ag	76,13 Oc23	27.667,49
Exor NV (F)	98,55	0,60	8,90	105,40 My	80,70 Oc23	10.380,11
Heineken Holding NV (BC)	68,70	-0,40	-10,30	79,15 Fe	66,90 Ag	7.676,77
Heineken NV (BC)	82,52	-0,60	-10,20	96,70 My	79,22 Ag	23.182,10
Imcd B.v. (I)	157,10	1,20	-0,30	167,60 Mz	110,25 Oc23	9.923,75
ING Groep NV (F)	16,44	1,10	21,50	17,09 Jl	11,29 No23	63.731,79
Koninklijke KPN NV (T)	3,73	0,80	19,50	3,78 Se	3,09 Oc23	13.535,26
NN GR. N.v. (F)	44,60	0,40	24,80	46,34 Jl	29,42 Se23	14.089,51
Philips Electronics (S)	27,83	=	32,00	27,83 Se	17,29 Oc23	29.066,07
Prosus (C)	32,46	0,90	20,30	64,17 Se23	25,60 En	52.859,66
Randstad NV (I)	42,25	1,10	-25,50	57,26 Di23	41,10 Di	5.675,21
Universal Music GR. NV (T)	23,60	0,30	-8,60	29,42 My	21,12 Jl	20.014,55
Wolters Kluwer NV (I)	156,40	0,70	21,50	157,60 Jl	113,30 Se23	43.083,13
IRLANDA (1)						
AIB GR. (F)	5,38	0,40	38,70	5,53 Se	3,63 Di23	9.671,23
Bank OF Ireland GR. (F)	9,91	0,30	20,60	10,74 My	7,92 En	10.720,00
Kerry GR. A (BC)	92,80	0,90	18,00	95,10 Se	71,14 Oc23	15.687,29
Kingspan GR. (I)	79,00	1,70	0,80	91,45 My	61,68 Oc23	13.627,31
Ryanair Holdings (I)	15,27	-0,70	-19,90	21,62 Ag	13,62 Jl	9.648,23
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali SPA (F)	25,17	1,00	31,70	25,29 Se	18,15 Oc23	31.082,98
Banco BPM SPA (F)	5,99	0,60	25,30	6,72 My	4,27 Se23	10.063,58
Enel SPA (SB)	7,12	0,50	5,80	7,12 Se	5,52 Oc23	60.964,97
ENI SPA (E)	14,01	1,10	-8,70	15,73 Di	13,51 Jn	36.209,18
Ferrari NV (C)	425,40	-0,10	39,40	447,20 Ag	271,10 Se23	59.436,92
Finecobank SPA (F)	15,00	-1,00	10,40	16,14 Jl	10,66 Oc23	10.152,83
Intesa Sanpaolo (F)	3,76	0,60	42,00	3,80 Jl	2,34 Oc23	66.965,54
Leonardo S.p.a. (I)	20,80	1,10	39,30	24,40 Jn	12,94 Oc23	9.330,78
Mediobanca SPA (F)	14,83	0,40	32,40	15,34 Se	10,67 My23	10.478,66
Moncler SPA (C)	51,00	-0,20	-8,40	70,34 Mz	48,51 Oc23	11.643,74
Nexi SPA (F)	6,15	-2,80	-16,90	7,48 Di23	5,15 My	5.818,85
Prysmian SPA (I)	61,94	1,50	50,40	63,54 Jl	33,78 Oc23	18.986,10
Snam SPA (SB)	4,56	0,70	-2,00	4,89 En	4,12 Jl	10.369,23
Stellantis NV (C)	13,61	0,80	-35,60	27,16 Mz	13,51 Se	33.434,86
Stmicroelectronics NV (IT)	25,76	1,90	-43,00	46,84 Di23	25,18 Se	18.734,72
Telecom Italia SPA (T)	0,25	2,40	-16,30	0,33 Se23	0,21 My	2.761,06
Telecom Italia SPA RNC (T)	0,28	3,60	-8,90	0,33 Se23	0,21 Mz	1.844,10
Tenaris SA (E)	12,85	-0,70	-18,40	18,64 Ab	12,49 Ag	6.555,33
Terna SPA (SB)	8,08	0,20	6,90	8,12 Se	6,99 Oc23	12.595,19
Unicredit SPA ORD (F)	36,91	-0,80	50,20	39,10 Jl	21,20 Se23	68.799,45
NORUEGA (2)						
Aker BP ASA (E)	230,20	1,40	-22,10	321,10 Oc23	223,90 Se	6.694,63
DNB Bank ASA (F)	215,50	0,90	-0,20	225,50 Jl	194,10 Ab	18.191,57
Equinor ASA (E)	269,10	1,10	-16,50	380,50 Oc23	261,65 Fe	25.043,29
Mowi ASA (BC)	188,00	1,20	3,30	207,70 Mz	172,65 Jl	7.851,15
Norsk Hydro AS (M)	59,40	1,20	-13,20	72,18 Ab	53,60 Mz	7.514,88
Orkla AS (BC)	98,65	-0,50	25,10	99,70 Se	71,90 Ab	6.957,81
Telenor ASA (T)	134,70	-0,90	15,50	136,50 Se	110,75 No23	7.965,87
Yara International. (M)	306,10	2,80	-15,30	415,30 Se23	287,70 Jl	4.686,08
PORTUGAL (1)						
Energias DE Portugal SA (SB)	4,13	0,90	-9,40	4,59 Di23	3,46 Mz	13.596,00
Galp Energia Sgps SA (E)	17,10	-0,40	28,20	20,54 Ab	13,21 Di23	7.995,99
Jeronimo Martins & Filho (BC)	16,84	1,80	-26,90	23,68 No23	15,29 Jl	5.168,49
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	463,20	1,90	14,80	493,00 My	340,70 Oc23	13.125,01
Assa Abloy B (I)	328,00	1,10	13,00	332,90 Se	227,80 Oc23	31.857,74
Atlas Copco AB A (I)	179,85	0,60	3,60	205,80 Jn	138,75 Oc23	45.537,30
Atlas Copco AB B (I)	158,95	0,90	6,40	177,95 Jn	120,65 Oc23	24.297,92
Boliden AB (M)	292,00	1,40	-7,20	385,80 My	257,75 Fe	7.821,64
Epiroc AB - A Shares (I)	193,45	1,70	-4,30	232,10 My	182,50 En	11.861,14
Epiroc AB - B Shares (I)	172,70	0,80	-2,10	209,20 My	153,80 No23	6.595,79
EQT AB (F)	347,40	2,80	21,90	349,50 Mz	198,50 Oc23	12.285,45
Ericsson (IT)	75,90	0,90	20,30	76,52 Ag	48,87 Oc23	22.912,39
Essity AB - B Shares (BC)	321,00	0,20	28,40	323,80 Se	230,70 Se23	18.953,22
Evolution AB (C)	1.010,50	0,20	-15,90	1.375,60 Mz	966,40 Jn	19.059,95
Getinge AB (S)	222,60	0,80	-0,80	239,50 Ab	175,70 Jn	4.764,94
Hennes & Mauritz AB B (C)	165,40	2,60	-6,40	194,65 Jn	138,32 Mz	9.998,65
Hexagon AB (IT)	100,85	1,10	-16,60	128,05 Mz	89,16 Oc23	20.762,36
Industrivarden AB A (F)	356,60	0,10	8,40	375,20 Mz	278,30 Oc23	5.126,97
Industrivarden AB C (F)	354,60	0,20	8,00	374,20 Mz	276,60 Oc23	5.656,69
Investor AB B (F)	301,05	0,70	28,90	307,20 Se	199,56 Oc23	53.716,59
Nibe Industrier AB B (I)	46,66	3,50	-34,10	75,00 Di23	43,28 Fe	7.006,79
Nordea Bank ABP (F)	117,65	-0,50	-5,70	133,80 My	115,70 Jn	40.351,76
Saab AB B (I)	232,25	0,80	-61,80	981,60 Ag	221,60 Se	7.528,44
Sandvik AB (I)	206,10	1,00	-5,50	246,20 Mz	182,55 Oc23	21.774,48
SCA - B Shares (M)	143,80	0,30	-4,80	169,50 My	135,50 En	8.444,70
Skand Enskilda Bank. (F)	155,85	0,10	12,30	165,00 Jl	122,70 No23	25.512,62
Skanska Ab-B (I)	205,30	1,10	12,60	212,00 Jl	146,60 No23	7.163,18
SKF AB B (I)	184,80	1,30	-8,20	238,80 My	169,45 Oc23	6.785,78
Ssab AB (M)	45,73	1,40	-40,70	84,82 Fe	44,51 Se	2.842,97
Svenska Handelsban. (F)	102,95	-1,40	-5,90	124,95 Mz	93,08 Se23	15.882,59
Swedbank AB (F)	217,50	-0,40	7,00	232,80 Mz	178,05 Oc23	19.531,39
Tele2 AB B (T)	116,25	-0,60	34,30	119,00 Se	78,24 Oc23	6.334,74
Telia Company AB (T)	32,99	-0,10	28,20	33,73 Se	22,12 Se23	7.495,49
Trelleborg AB B (I)	388,60	1,00	15,10	432,40 Jl	264,60 Oc23	6.891,87
Volvo AB B (I)	254,80	1,10	-2,60	318,00 Mz	216,70 Oc23	39.638,53
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	47,04	0,40	26,10	51,84 Jl	29,54 Oc23	89.787,49
Adecco GR. AG REG (I)	27,16	1,40	-34,20	42,23 Di23	26,62 Se	5.394,25
Alcon (S)	83,28	-1,70	26,90	84,68 Se	62,26 No23	49.077,21
Baloise Hldg REG (F)	165,30	1,70	25,40	165,70 Se	126,90 Oc23	8.928,29
Barry Callebaut AG (BC)	1.455,00	0,60	2,50	1.612,00 My	1.230,00 Se	6.122,08
Compagnie Fin. Richemont (C)	120,50	1,00	4,10	150,10 Jn	104,40 Oc23	76.394,40
Geberit AG REG (I)	541,40	1,20	0,40	568,80 My	416,40 Oc23	21.344,13
Givaudan AG (M)	4.552,00	0,20	30,70	4.552,00 Se	2.815,00 Se23	42.630,49
Holcim LTD (M)	81,40	1,90	23,30	85,22 Jl	54,92 Oc23	51.146,31
Julius Baer GR. (F)	47,08	1,10	-0,10	60,28 Se23	43,40 No23	11.437,67
Kuehne & Nagel Intl (I)	248,60	-2,20	-14,20	301,30 Ab	237,00 Mz	16.285,09
Lindt & Sprung. AG PTG (BC)	10.920,00	0,60	8,20	11.420,00 Fe	9.560,00 Oc23	13.225,83
Lindt & Sprung. AG REG (BC)	106.400,00	=	4,30	113.000,00 Fe	95.200,00 Oc23	13.382,35
Logitech International SA (IT)	72,78	1,40	-8,80	91,16 Jn	60,70 Se23	13.669,16
Lonza AG (S)	554,80	2,20	56,90	587,40 Jl	311,50 Oc23	48.723,86
Nestle SA REG (BC)	87,60	-0,30	-10,20	107,92 Se23	87,28 My	270.667,00
Novartis AG REG (S)	98,16	-0,30	15,70	102,70 Se	83,23 No23	230.694,00
Partners GR. Hldg (F)	1.194,00	1,80	-1,60	1.310,00 Mz	947,80 Oc23	30.828,98
Roche Hldgs AG BR (S)	285,20	0,60	9,10	312,00 Jl	231,60 My	8.971,13
Roche Hldgs Genus (S)	265,60	1,00	8,60	287,70 Se	214,10 My	220.061,00
Sandoz AG (S)	35,22	0,10	30,20	38,17 Jl	– Oc23	17.901,79
Schindler-Hldg AG PTG (I)	242,80	0,20	15,50	242,80 Se	178,20 Oc23	11.658,81
Schindler-Hldg AG REG (I)	234,50	-0,20	17,50	236,00 My	172,70 Se23	5.565,03
SIG GR. AG (M)	16,67	-0,20	-13,90	23,36 Se23	15,92 Jn	6.838,77
Sika AG (M)	267,00	0,90	-2,40	284,80 My	211,20 Oc23	50.531,16
SGS GEN Surveil (I)	95,54	0,10	31,70	96,10 Jl	70,32 Oc	17.553,83
Sonova Holding AG (S)	304,00	0,20	10,80	304,00 Se	208,90 Oc23	17.101,58
Straumann AG REG (S)	123,40	3,80	-9,00	150,95 Mz	101,25 Oc23	16.939,71
Swatch GR. Ag-B (C)	155,70	=	-31,90	247,10 Se23	155,65 Se	5.313,21
Swatch GR. Ag-Reg (C)	30,80	0,70	-30,10	47,00 Se23	30,60 Se	1.996,03
Swiss Life REG (F)	697,00	-0,10	19,30	698,20 Se	551,60 No23	24.263,28
Swiss Prime Site AG (IN)	97,20	-0,10	8,20	97,35 Se	81,95 Oc23	8.794,25
Swiss RE REG (F)	115,85	0,60	22,50	117,85 Ag	91,74 Se23	39.473,61
Swisscom AG REG (T)	551,50	0,60	9,00	556,00 Se23	489,80 My	16.508,89
Temenos GR. AG (IT)	61,45	1,60	-21,40	89,00 Fe	53,95 My	4.630,43
UBS GR. AG (F)	25,06	1,50	-4,00	28,56 Ab	21,11 Oc23	90.039,19
VAT GR. AG (I)	408,40	1,50	-3,10	527,60 Jl	310,90 Se23	13.004,07
Zurich Insurance GR. AG (F)	508,20	0,90	15,60	508,20 Se	409,80 Oc23	87.715,22

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. **Free float**: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

13-09-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	57,00	1,24	8,37	69,80	44,50
Aluar	919,00	0,22	-0,16	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.460,00	3,17	213,57	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	4.740,00	2,71	167,04	4.945,00	1.775,50
Comercial del Plata	280,00	0,36	281,47	292,50	74,00
Cresud	1.140,00	=	23,51	1.241,00	805,50
Edenor	1.540,00	5,48	63,48	1.460,00	790,00
Grupo Galicia	5.650,00	3,48	237,01	5.470,00	1.688,00
Irsa	1.510,00	1,68	76,30	1.520,00	781,00
Ledesma	1.100,00	-2,65	46,67	1.400,00	718,00
Metrogas S.A.	1.230,00	-3,53	59,74	1.320,00	658,00
Molinos Rio Plata	3.585,00	5,60	52,62	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.970,00	0,17	53,89	2.965,00	1.605,00
Transener	1.845,00	3,65	53,37	1.930,00	898,00
YPF S.A.	29.250,00	0,52	75,15	31.700,00	16.500,10
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	28,42	0,67	-48,69	59,60	26,08
Bradesco	15,55	=	-9,01	16,88	12,23
Bradespar	18,83	0,59	-26,62	25,44	17,83
C.E.De Minas Gerais	14,82	2,49	-2,05	15,60	11,44
Eletrobras	41,52	0,53	-2,14	44,46	34,49
Embraer	51,93	1,92	131,93	50,95	21,07
Gerdau	18,80	1,08	-20,88	23,57	16,85
Itau Unibanco	37,01	0,11	8,95	37,48	31,03
Itausa	11,20	=	8,00	11,24	9,52
MRV Engenharia e Parti	8,03	2,69	-28,50	10,66	6,32
Petrobas	36,70	-0,46	-1,45	42,90	34,68
Sabesp	94,53	0,15	25,42	99,58	72,06
Siderurgica	11,90	3,21	-39,47	19,58	11,25
TIM	18,40	1,10	2,62	18,95	15,53
CHILE	**Pesos**				
Banco de Chile	115,80	0,68	11,89	117,41	98,60
Banco Itau	10.300,00	0,48	20,05	10.898,00	8.521,40
Cervecerias U.	4.939,90	1,06	-11,94	6.130,00	4.849,00
Colbun	123,11	-0,72	-12,06	136,99	115,00
Copec	5.950,00	-0,17	-7,18	7.811,00	5.740,00
Enel Chile	49,30	0,61	-13,49	59,93	47,48
Engie Energia	860,00	-0,58	-6,52	910,00	770,00
Entel	3.031,00	0,70	-6,17	3.660,00	2.510,60
Falabella	3.088,80	2,58	40,40	3.271,10	2.000,00
LAN Chile	11,76	=	23,14	13,30	9,00
Masisa	17,10	-1,44	-3,93	20,50	16,69
Quinenco	2.980,50	-0,32	4,03	3.500,00	2.889,50
Sonda	361,00	-3,22	-6,23	443,40	355,00
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	28.180,00	-0,07	2,62	33.480,00	24.600,00
Ecopetrol	1.910,00	-1,04	-18,38	2.445,00	1.885,00
Grupo Argos	17.540,00	-0,34	41,22	17.680,00	12.200,00
HONG KONG	**Dolares H.K.**				
Bank of East Asia	9,49	1,71	-1,56	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	7,91	0,76	-3,06	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	41,55	-0,72	-0,72	43,05	35,60
China Telecom	71,10	1,21	9,72	78,30	63,80
Citic Pacific	7,38	1,65	-5,38	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	69,80	0,43	8,30	70,60	59,70
CNOOC Ltd.	18,48	1,76	42,15	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	5,39	1,13	-50,46	10,84	5,33
Hang Seng Bank	90,40	1,06	-0,71	115,20	79,25
Henderson Land	23,45	0,43	-2,49	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,22	1,30	4,01	6,62	5,47
Hong Kong Electr.	53,50	1,81	18,23	54,95	41,30
Hsbc Holdings	67,30	0,52	6,83	70,35	57,95
Lenovo Group	9,23	1,54	-15,48	12,08	7,89
MTR Corporation	26,75	0,75	-11,72	30,15	23,45
PCCW Ltd	4,33	0,23	4,09	4,41	3,80
Shangai Industrial H	10,76	0,94	11,04	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	7,90	0,13	-6,95	9,16	7,69
Television Broadc.	3,17	=	0,32	4,00	2,86
Wharf Holdings	19,10	1,49	-24,06	28,95	18,22
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	54.000,00	0,98	-43,98	94.344,00	51.561,80
Aspen Pharmacare	19.109,00	-0,53	-6,10	25.186,00	18.750,00
Bidvest	27.525,00	-0,78	9,10	29.480,00	22.628,00
Harmony	17.390,00	3,10	45,41	20.071,00	10.457,00
MTN Group	9.375,00	1,08	-18,83	11.530,00	7.270,00
Nedcor	28.476,00	-0,89	31,69	29.817,00	20.700,00
Richemont	252.561,00	-0,24	-1,64	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	11.850,00	-1,00	-36,05	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.737,00	0,81	-7,97	3.120,00	2.174,00
WBHO	20.540,00	0,82	57,93	20.852,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.300,00	=	-12,74	7.199,00	5.365,00
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	13,30	0,30	-2,13	14,20	10,07
América Móvil	16,20	0,06	2,92	16,97	14,56
Arca Continental	179,99	0,61	-2,69	198,74	161,77
Cemex	11,59	-0,60	-12,26	15,13	11,10
Cuervo	31,57	-1,90	-5,05	41,32	29,50
Fomento E. Mexicano	200,52	-0,12	-9,46	243,51	187,46
GP Aeroportuario	335,20	-0,01	12,54	351,88	237,81
Gruma	365,43	-1,13	17,60	382,63	287,03
Grupo Carso	116,82	-0,87	-38,26	186,51	114,95
Grupo Ind. Bimbo	68,68	-0,95	-20,01	88,34	63,00
Kimberly Clark	31,72	-1,80	-16,64	39,89	30,24
Megacable	40,41	0,52	6,76	56,33	37,76
Regional SAB	121,03	1,93	-25,47	168,82	115,99
Televisa	7,17	0,70	-36,77	11,46	7,09
Vitro	-	-	-	22,74	7,50
NUEVA YORK	**Dolares**				
Dow Jones					
American Express	259,00	1,51	38,25	259,84	179,79
Apple Computer	222,50	-0,12	15,57	234,82	165,00
Boeing Co.	156,77	-3,69	-39,86	251,76	157,62
Caterpillar	345,31	1,69	16,79	379,30	278,63
Chevron Corp.	140,61	1,01	-5,73	166,33	137,88
Cisco Systems	49,80	0,38	-1,43	52,33	44,74
Coca Cola	71,41	0,25	21,18	73,01	58,06
Disney	90,55	1,40	0,29	122,82	85,60
Dow Inc.	50,15	-0,22	-8,55	59,99	50,26
Exxon	111,15	-0,07	11,17	122,20	96,65
Goldman Sachs	478,99	1,04	24,16	510,25	376,91
Home Depot	379,99	1,48	9,65	395,20	325,10
IBM	214,79	1,50	31,33	211,61	159,16
Intel Corp.	19,66	1,55	-60,88	49,55	18,89
Johnson & Johnson	165,52	0,53	5,60	167,38	144,38
JP Morgan	204,32	-1,10	20,12	224,80	167,09
McDonalds	296,53	1,43	0,01	300,44	245,82
Merck Co.	115,86	0,53	6,27	132,96	111,15
Microsoft Corp.	430,59	0,84	14,51	467,56	367,75
Nike Inc.	79,01	0,78	-27,23	107,18	71,09
Pfizer Inc.	29,27	0,38	1,67	31,39	25,26
Procter & Gamble	174,08	0,35	18,79	177,79	147,42
Raytheon Tech	119,12	-0,82	41,57	123,34	85,02
Travelers Grp	237,83	1,59	24,85	241,10	191,30
UnitedHealth	594,32	1,00	12,89	604,18	439,20
Verizon	44,43	1,30	17,85	43,86	37,90
Visa	287,35	0,69	10,37	290,37	253,74
Wal Mart Stores	80,60	1,18	-48,87	175,86	58,61
Walgreens Boots	9,21	4,19	-64,73	26,66	8,65
3M Company	133,18	0,87	21,83	134,69	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	536,87	-8,47	-10,01	634,76	439,02
Adtran	5,44	3,62	-25,89	7,43	4,38
ADV Micro Devi	152,31	1,02	3,32	211,38	128,67
AirBnb Inc	117,75	0,33	-13,51	168,18	113,01
Akamai Technologies	98,53	1,26	-16,75	128,32	88,25
Alcoa	32,52	3,73	-4,35	44,54	25,34
Alibaba	84,69	-0,94	9,26	88,54	68,05
Alphabe Inc	157,46	1,79	12,72	191,18	131,40
Amazon.com Inc	186,49	-0,27	22,74	200,00	144,57
American Airlines	10,69	-1,75	-22,20	15,68	9,26
American Electronic	104,17	1,15	28,26	103,66	75,94
Amer.Tel & Tel	21,64	0,23	28,96	21,71	16,09
Amgen	332,45	0,72	15,43	335,97	262,68
Applied Materials	188,47	2,87	16,29	254,97	149,00
Atlassian	163,74	-1,18	-31,16	257,43	137,41
Autodesk	263,96	1,73	8,41	266,68	199,93
Automatic Data	277,51	-0,32	19,12	279,26	232,51
Baidu	83,65	-0,50	-29,76	118,32	81,01
Bank of America	38,65	-0,34	14,79	44,13	31,73
Biogen Idec	195,63	-1,14	-24,40	267,71	190,52
Broadcom Lim.	167,69	1,90	-84,98	1.828,87	136,27
C H Robinson	100,07	0,61	15,84	104,13	67,89
Check Point Soft.	195,17	2,42	27,74	192,50	146,79
Cintas	207,77	0,85	-65,52	819,83	206,02
Comcast	39,55	0,61	-9,81	46,83	36,90
Costco	916,00	0,11	38,77	915,03	644,69
Dentsply Int.	26,28	3,51	-26,16	37,39	23,63
Dollar Tree	69,70	2,67	-50,93	150,02	63,56
Dropbox	24,59	1,32	-16,59	33,16	20,76
EBay Inc.	63,44	0,41	45,44	63,18	40,67
Enphase Energy Inc	109,91	3,86	-16,82	136,39	95,77
Ericsson	7,46	2,05	18,41	7,45	4,79
Fastenal Co.	69,82	=	7,80	78,42	61,98
Fiserv	174,89	0,73	31,65	174,60	131,75
Flextronics Inc.	29,80	0,61	-2,17	33,78	22,13
Frshwork	11,32	1,16	-	23,59	11,04
Garmin	172,68	-5,52	34,34	183,29	119,49
Gen Digital	26,49	0,91	16,08	26,46	19,68
Gentex Corp	29,19	1,32	-10,62	37,10	28,39
Gilead Sciences	82,81	-0,42	2,22	87,03	63,15
Google Inc.	158,37	1,82	12,37	192,66	132,56
Gral.Electric	178,28	5,06	39,69	180,12	124,06

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

13-09-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Groupon	11,50	5,02	-10,44	18,98	9,51
Hancock Whitney	49,80	2,45	2,49	57,12	41,83
Heatlh Thpk	22,58	0,76	14,04	22,49	16,18
Henry Schein	70,38	3,24	-7,04	80,57	63,92
Honeywell Intl.	204,15	-0,25	-2,65	220,21	190,36
Intuit	655,31	1,38	4,84	670,49	562,97
Intuitive Surg	489,86	-0,84	45,20	494,01	322,13
JD.com	26,24	-1,54	-9,17	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,94	0,34	7,03	7,51	4,57
KLA-Tencor	751,50	2,48	29,28	892,35	544,31
Lamar Advert.	129,44	1,54	21,79	127,48	101,03
Mercury Interactive	38,02	3,23	3,96	40,12	26,23
Meta Plataform	524,62	-0,19	48,21	539,91	344,47
Microchip Tech.	77,62	2,02	-13,93	99,49	72,00
Micron Technology	91,22	4,60	6,89	153,45	79,50
NetApp	117,32	0,74	33,08	134,62	84,60
Netflix	697,06	1,49	43,17	701,35	468,50
News Corp.	26,14	0,69	6,48	28,44	23,48
NVIDIA Corp.	119,10	-0,03	-75,95	1.224,40	98,91
Oracle	162,03	0,40	53,68	161,38	102,46
PACCAR Inc.	95,12	0,05	-2,59	124,46	91,64
Patterson Dental Co.	21,87	3,70	-23,13	30,36	20,48
Patterson UTI Ener.	7,91	=	-26,76	12,52	7,83
Paychex	135,09	0,67	13,42	134,19	116,17
PayPal Holdings	70,10	-0,37	14,15	73,16	56,13
Qualcomm	167,73	1,67	15,97	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.153,35	-0,95	31,32	1.201,76	883,20
Ross Stores	155,25	1,68	12,18	155,21	127,68
Ryanair ADR	106,72	-0,24	-19,98	148,58	95,02
Sirius XM Holdings	24,51	-3,96	348,08	28,31	2,53
Spotify	337,90	0,12	79,82	346,28	187,94
Starbucks	98,57	-0,72	2,67	99,28	72,50
Tesla Motors	230,29	0,21	-7,32	263,26	142,05
Teva Pharmac.	18,41	2,22	76,34	18,96	10,67
T-Mobile US	202,83	0,21	26,51	204,03	159,79
Twenty-First Century	39,66	1,93	33,67	41,37	28,42
Verisign Inc.	182,81	1,58	-11,24	206,35	168,32
Verisk Analytics	268,79	-0,22	12,53	285,99	217,96
Vertex Pharma	485,37	1,40	19,29	505,78	392,81
Viavi Solutions Inc.	8,38	-0,12	-16,78	10,99	6,66
Vodafone	10,17	1,40	16,90	10,19	8,06
Western Digital	65,02	2,80	24,16	80,24	49,43
Workday Inc	250,05	-0,45	-9,42	307,21	207,08
Zoom Video	67,59	1,56	-6,01	71,90	55,32
Zscaler Inc	170,06	2,01	-23,24	254,93	155,90
Resto					
Abbott Laboratories	116,40	-0,37	5,75	120,96	100,07
AbbVie Rg	194,21	0,10	25,32	199,35	154,79
AES Corp.	18,54	2,32	-3,69	21,77	14,88
Altria Group	52,96	0,61	31,28	54,71	39,73
Apache Corp	23,94	1,01	-33,28	36,75	23,61
Bank of New York	68,70	-0,46	31,99	69,02	51,80
BHP Group Ltd	52,89	-1,47	-22,57	67,91	51,32
Black Rock Inc	885,73	0,07	9,11	901,81	747,30
CIENA Corp.	56,17	3,01	24,79	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	135,82	0,52	31,28	138,20	105,24
Citigroup Inc.	57,67	0,59	12,11	67,61	51,11
Clear Channel	1,69	3,68	-7,14	1,98	1,32
Colgate Palmolive	105,73	-0,57	32,64	108,77	79,89
Eaton Corp.	305,80	0,80	26,98	340,89	233,10
Expedia	135,77	2,68	-10,55	159,47	109,48
Federal Express	286,38	0,13	13,21	313,52	236,39
Ferrovial	41,96	1,23	-	42,56	37,50
First Solar	228,79	-3,03	32,80	300,71	139,80
Ford Motor	10,69	0,66	-12,31	14,55	9,71
Gap Inc	21,21	3,26	1,43	29,03	18,53
Goodyear	7,84	1,69	-45,25	14,70	7,63
Gral. Dynamics	304,80	1,37	17,38	302,40	249,37
Harley Dadvidson	37,74	6,40	2,44	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	33,32	0,66	10,73	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	17,15	1,72	1,00	21,84	14,86
Intercontinental	161,36	0,14	25,64	162,60	124,81
Kellogg Co.	80,68	0,52	44,30	80,79	52,94
Levis	19,93	3,59	20,50	24,17	15,24
Lockheed Martin	569,91	0,29	25,74	576,57	418,19
Marsh & McLen.	229,68	-0,15	21,22	231,84	190,17
Marvell Tech	74,48	0,24	23,50	85,09	56,15
Mattel	19,01	2,70	0,64	20,27	16,02
Mondelez	75,26	1,18	3,91	76,87	64,35
Moodys	476,96	-0,37	22,12	487,74	366,48
Occidental	51,05	0,12	-14,50	69,26	50,66
Pan Amer Silver Corp	21,20	3,36	29,82	24,18	12,21
Pepsico	177,36	0,06	4,43	183,11	161,90
S&P Global	519,45	-0,11	17,92	520,01	408,56
Stanly Black& Decker	101,35	3,60	3,31	106,05	77,75
Technip FMC	24,25	1,38	20,41	29,50	18,51
Texas Instruments	199,93	2,02	17,29	214,34	156,85
Union Pacific	249,12	0,09	1,42	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,60	6,06	-0,36	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	52,78	2,35	7,23	62,34	46,44
Wynn Resorts	78,46	2,88	-13,88	107,46	73,55
Xerox	10,43	3,27	-43,10	19,61	9,66
PERU	**Soles**				
Alicorp	6,58	0,46	4,44	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,34	2,29	-16,25	1,75	1,28
Buenaventura	13,47	6,48	-11,26	19,00	11,78
Creditcorp	175,00	0,46	17,06	178,50	145,01
Unacem	1,48	-0,67	-2,63	1,90	1,35
SIDNEY	**Dolares Aus.**				
AGL Energy	11,58	-1,36	22,15	12,01	7,84
ANZ Group	31,15	-0,48	20,18	31,79	25,54
ASX	63,53	-1,50	0,75	68,05	56,45
Broken Proprie	39,60	2,04	-21,44	50,72	38,45
Commonwealth Bk	141,65	-0,92	26,70	143,77	111,49
Macquarie Bank	227,15	0,15	23,70	227,36	178,37
Nat.Aust.Bank	38,28	-1,24	24,69	39,05	30,46
Santos	6,98	0,72	-8,16	8,04	6,85
Westpac BKG	32,10	-0,62	40,17	32,31	22,64
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co Ltd	3.954,00	1,05	25,48	3.954,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.020,50	-1,92	-1,78	1.143,00	905,30
Asahi Glass	4.356,00	-0,57	-16,81	5.912,00	4.123,00
Awa Bank	2.459,00	-0,77	4,28	2.948,00	2.230,00
Canon Inc.	4.719,00	-3,24	30,36	5.092,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.092,00	-0,61	22,02	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.514,00	-0,59	5,66	4.614,00	3.649,00
Daiwa Secs.	1.015,00	-0,68	6,94	1.334,00	848,70
Fanuc	3.856,00	1,23	-7,02	4.703,00	3.681,00
Fuji Photo Film	3.803,00	-2,14	-55,12	10.430,00	2.759,00
Fujitsu General	1.988,00	1,33	-14,24	2.362,00	1.538,00
Fujitsu Ltd.	2.863,50	-2,12	-86,54	26.040,00	2.167,50
Haseko Corp.	1.866,50	=	1,88	1.982,00	1.588,00
Hitachi	3.431,00	0,32	-66,26	17.620,00	2.696,00
Honda Motor	1.472,00	-1,44	0,41	1.921,50	1.251,50
JX Holdings	735,20	-0,54	31,19	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.608,00	-1,29	10,67	3.185,00	2.225,50
Keisei Electric R.	4.532,00	-1,90	-31,99	7.580,00	3.921,00
Kirin Brewery	2.159,50	-1,59	4,53	2.300,50	1.938,00
Komatsu	3.716,00	-0,72	0,76	5.066,00	3.476,00
Konica Minolta	405,20	-2,78	-1,84	547,00	349,70
Matsushita Elec. Ind.	1.202,50	-1,92	-13,89	1.488,50	991,60
Mazda Motor	1.047,50	-2,47	-31,24	1.952,00	1.047,50
Mitsubishi Elec.	2.314,00	0,17	15,76	2.885,00	1.905,50
Mitsubishi Hvy.	1.774,50	2,37	-78,47	13.860,00	1.242,00
Murata M.	2.726,50	-2,17	-8,90	3.790,00	2.582,00
Naigai	233,00	=	-12,41	275,00	220,00
Nec Corporation	12.950,00	-2,45	55,09	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.685,00	0,64	7,18	5.273,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.001,00	0,15	-7,09	3.785,00	2.859,50
Nissan Cop.	390,80	-0,79	-29,48	642,50	378,10
Nomura Holdings	763,30	-0,66	19,70	996,00	637,90
NSK Ltd.	699,30	-1,17	-8,35	895,50	680,10
Oki Electric	943,00	-0,84	3,51	1.194,00	781,00
Olympus	2.524,50	-1,19	23,72	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.351,00	-1,59	13,79	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group	946,80	0,93	50,76	1.067,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.489,00	-2,93	37,49	1.553,50	1.092,00
Sato Shoji	1.346,00	=	-7,62	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp.	885,00	-0,18	-11,98	1.092,00	764,20
Sofbank Group	8.429,00	-0,84	33,94	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	13.105,00	-1,17	-2,27	15.380,00	11.285,00
Sumitomo Forestry	6.356,00	-0,64	51,23	6.425,00	4.041,00
Sumitomo M&F	3.621,00	1,86	-14,72	5.488,00	3.407,00
Suzuki Motor	1.527,50	-0,52	-74,68	7.235,00	1.346,50
Taikisha	4.735,00	0,42	15,91	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.137,00	-2,18	2,05	4.482,00	3.903,00
Tanseisha	847,00	-0,94	-2,98	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	638,30	-0,85	-13,57	1.107,50	575,20
Toyota Motor Corp.	2.455,00	-2,31	-5,23	3.872,00	2.232,00
Yamaha Corp.	3.536,00	-1,89	8,57	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking	2.782,50	-0,54	-13,48	4.076,00	2.596,00
TORONTO	**Dolares Can.**				
Barrick Gold Corp.	28,31	1,14	18,25	28,04	19,04
BCE Inc.	48,11	0,46	-7,78	56,02	42,83
BK Nova Scotia	70,72	0,68	9,64	70,24	61,15
BK Of Montreal	116,29	0,60	-11,30	133,53	110,30
Canadian Nat	161,44	-0,47	-3,07	179,65	151,37
Cascades	9,52	0,53	-25,22	14,94	8,91
CDN Natural Res.	43,40	-2,03	-50,01	112,61	43,81
Eastern Platinum	0,17	13,33	-10,53	0,29	0,10
Imperial Oil	90,00	0,55	19,24	105,47	74,24
Manulife Finac.	38,15	0,58	30,29	37,93	28,34
Nat.BK.Of Can.	127,21	-0,41	25,95	127,80	98,10
Royal BK Canada	168,02	-0,21	25,39	168,38	128,54
Sherritt Inc.	0,21	5,00	-30,00	0,36	0,20
Suncor Energy	49,53	0,45	16,68	57,15	42,19
Tamarack Valley Energy	3,83	2,13	24,76	4,20	2,92
Toronto Dominion	84,54	0,58	-1,26	86,89	73,88
VENEZUELA	**Bolivares**				
Banco del Caribe	26,49	1,85	-30,29	50,00	22,00
Bco. Provincial	6,19	-0,16	-65,61	23,00	3,65
Bco. Venezuela	15,00	0,07	87,97	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas	5,60	-1,75	-12,50	8,50	5,00
Dominguez & Cia.	20,00	=	24,07	21,50	13,50
Envases Vzlano.	24,80	-2,75	30,53	27,00	13,80
Fondo Valores	15,00	=	87,50	17,99	6,35
Grupo Zuliano	26,00	=	-10,31	32,00	19,21
Mercantil	90,00	5,88	66,67	95,00	40,00

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

13-09-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,90228	0,6418	1,1853	1,0640	0,6643	0,0884	0,1340	0,0847	0,5560	0,6054
Dólar	1,1083		0,7114	1,3139	1,1794	0,7363	0,0979	0,1485	0,0939	0,6163	0,6711
Yen	155,82	140,56		184,676	165,79	103,51	13,77	20,88	13,2016	86,6389	94,3352
Libra esterlina	0,8437	0,7611	0,5415		0,8977	0,5604	0,0745	0,1131	0,0715	0,4691	0,5108
Franco suizo	0,9398	0,8479	0,60	1,1140		0,6243	0,0830	0,1259	0,0796	0,5226	0,5690
Dólar Canadá	1,5053	1,3582	0,9661	1,7843	1,6017		0,1330	0,2017	0,1275	0,8370	0,9113
Cor. sueca	11,3177	10,2109	7,2633	13,4152	12,0423	7,5185		1,5166	0,9589	6,2929	6,8519
Cor. danesa	7,4626	6,7330	4,7892	8,8456	7,9404	4,9575	0,6594		0,6323	4,1493	4,5179
Cor. noruega	11,8031	10,6490	7,5748	13,9905	12,5588	7,8410	1,0429	1,5816		6,5627	7,1457
Dólar neozelandés	1,7985	1,6226	1,1542	2,1318	1,9136	1,1948	0,1589	0,2410	0,1524		1,0888
Dólar australiano	1,6518	1,4901	1,0601	1,9579	1,7575	1,0973	0,1459	0,2213	0,1399	0,9184	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Sep-24	2,82	2,86	688,60	1.728,61	-
Letras 6 Meses	Sep-24	3,24	3,24	1.284,44	2.770,77	-
Letras 9 Meses	Sep-24	3,01	3,03	1.409,10	3.076,84	-
Letras 12 Meses	Sep-24	2,95	2,97	4.079,88	5.377,38	-
Bonos 3 Años	Sep-24	2,53	2,54	1.300,00	4.196,73	-
Bonos 5 Años	Sep-24	2,58	2,58	1.500,00	4.102,65	-
Bonos 5 A. Vr 7a 8m	Jun-24	3,12	3,12	869,41	1.994,19	-
Bonos 5 A. Indexados	Sep-24	0,91	0,92	535,10	1.203,15	-
Obligaciones 10 Años	Sep-24	3,04	3,04	3.227,59	6.665,63	-
Obli. 10 A. Indexados	Jul-24	1,21	1,22	520,15	1.364,15	-
Obligaciones 15 Años	Ago-24	3,57	3,57	1.175,82	2.035,86	-
Obli. 15 A. Vr 18a 2m	May-24	3,56	3,57	1.896,50	1.686,52	-
Obli. 15 A. Indexados	Jun-24	1,39	1,40	591,30	1.150,80	-
Obligaciones 30 Años	Jun-24	3,85	3,86	1.956,12	2.986,02	-
Obligaciones 50 Años	Abr-24	3,87	3,88	1.034,95	1.824,95	-

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
1,1081	Dólares USA
156,17	Yen Japonés
7,4627	Corona Danesa
0,8448	Libra Esterlina
11,3635	Corona Sueca
0,9387	Franco Suizo
11,8495	Corona Noruega
1,5061	Dólar Canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
25,147	Corona Checa
395,33	Forint Húngaro
4,2898	Zloty Polaco
152,3	Corona Islandesa
4,1105	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
4,9738	Lev Rumano
37,6148	Lira Turca
Asia y Sudáfrica	
36,988	Baht Tailandés
62,041	Peso Filipino
4,7665	Ringitt Malayo
1.474,21	Won Surcoreano
8,6411	Dólar de Hong Kong
7,8634	Yuan Chino
17.072,28	Rupia Indonesia
1,4404	Dólar de Singapur
19,7185	Rand Sudafricano
1,6542	Dólar Australiano
1,7973	Dólar Neozelandés
92,988	Rupia India
Sudamérica	
21,5637	Peso Mexicano
6,2147	Real Brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
959,00	1.063,72	Pesos argentinos
5,58	6,19	Reales brasileños
4.145,93	4.604,84	Pesos colombianos
925,40	1.026,45	Pesos chilenos
24.900,00	27.619,00	Sucres ecuatorianos
19,38	21,48	Pesos mexicanos
1,00	1,11	Dólares Bahamas
3,77	4,18	Nuevos soles peruanos
157,11	174,28	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

	LOS TIPOS DEL MERCADO (*) 1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	SWAPS SOBRE TIPOS INT. 1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,95	-	-	-	-
Dólar	-	5,21	-	5,21	5,00	-	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE) Bancos	IRPH (TAE) Cajas	Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
2023							
Mayo	-	-	3,967	-	2,939	3,862	3,862
Junio	-	-	4,045	-	3,010	4,007	4,007
Julio	-	-	4,186	-	3,100	4,149	4,149
Agosto	-	-	4,237	-	3,154	4,073	4,073
Septiembre	-	-	4,305	-	3,225	4,149	4,149
Octubre	-	-	4,330	-	3,308	4,160	4,160
Noviembre	-	-	4,276	-	3,341	4,022	4,022
Diciembre	-	-	4,219	-	3,302	3,679	3,679
2024							
Enero	-	-	4,062	-	3,216	3,609	3,686
Febrero	-	-	3,985	-	3,165	3,671	3,671
Marzo	-	-	3,901	-	3,085	3,718	3,718
Abril	-	-	3,823	-	2,981	3,703	3,703
Mayo	-	-	3,861	-	2,943	3,680	3,680
Junio	-	-	3,710	-	2,977	3,650	3,650
Julio	-	-	3,728	-	3,007	3,526	3,526
Agosto	-	-	-	-	2,954	3,166	3,166

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 13-09

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Septiembre	5.307,00	5.307,00	5.307,00
Diciembre	5.400,00	5.170,00	5.371,00
Marzo	4.696,00	4.539,00	4.648,00
CAFÉ (●)			
Noviembre	5.281,00	5.050,00	5.266,00
Enero	5.006,00	4.794,00	4.994,00
Marzo	4.792,00	4.607,00	4.779,00
AZUCAR (●)			
Octubre	551,40	538,30	546,40
Diciembre	535,00	524,00	525,70
Marzo	527,40	516,70	519,20

N. YORK (Cotton Exchange) 13-09

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	70,85	69,45	69,86
Marzo	72,27	71,00	71,26
Julio	73,90	72,97	73,07
ZUMO DE NARANJA			
Noviembre	484,85	476,05	482,20
Enero	470,00	462,80	469,15
Marzo	462,20	454,75	462,20

CHICAGO (Board of Trade) 13-09

(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (•) Dólares por Tm.

	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Enero	1.039,25	1.020,75	1.025,25
Marzo	1.053,50	1.034,75	1.039,25
Mayo	1.067,25	1.049,00	1.053,75
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Octubre	322,50	315,10	318,50
Diciembre	327,20	319,80	323,00
Enero	329,10	322,10	325,30
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Octubre	40,78	39,35	39,57
Diciembre	40,24	38,74	38,94
Enero	40,32	38,86	39,06
TRIGO/WHEAT (●)			
Diciembre	598,75	578,00	595,25
Marzo	616,75	597,75	612,75
Mayo	627,00	608,50	622,25
MAIZ/CORN (●)			
Septiembre	394,00	381,00	390,75
Diciembre	414,00	406,25	413,75
Marzo	431,75	424,50	431,50
AVENA/OATS (●)			
Diciembre	385,00	374,25	377,25
Marzo	382,50	369,50	372,25
Mayo	371,00	371,00	371,00

PETROLÍFEROS

LONDRES 13-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Noviembre	73,24	71,46	72,12
Diciembre	72,57	70,90	71,52
Enero	72,09	70,47	71,09
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Octubre	658,25	640,25	643,25
Noviembre	656,75	639,50	642,50
Diciembre	654,25	638,25	641,25

NUEVA YORK 13-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Octubre	70,32	68,47	69,24
Noviembre	69,35	67,58	68,29
Diciembre	68,61	66,94	67,60
GASÓLEO CALEF.			
Octubre	214,18	208,14	209,13
Noviembre	215,55	209,80	210,84
Diciembre	216,68	211,27	212,26

METALES

MADRID (METALES PRECIOSOS) 13-09

ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	74,01	74,72
Manuf. euro/gr.	73,69	75,26
PLATA		
Bruto euro/kg.	853,20	882,60
Manuf. euro/kg.	847,60	883,20
PLATINO		
Euro/gr.	28,08	28,85
PALADIO		
Euro/gr.	30,14	30,78
FISICOS	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO $/onza troy	2.571,35	2.545,95
PLATA $/onza troy	--	29,97

LONDRES LME 12-09

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag	Contado	9.115,50/9.115,00
$/Tm.	3 meses	9.238,50/9.238,00
ZINC Sag.	Contado	2.810,00/2.809,00
$/Tm.	3 meses	2.847,00/2.845,00
PLOMO	Contado	1.998,00/1.997,00
$/Tm.	3 meses	2.031,00/2.029,00
ALUMINIO Std.	Contado	2.390,50/2.390,00
$/Tm.	3 meses	2.410,00/2.409,50
NIQUEL	Contado	15.875,00/15.870,00
$/Tm.	3 meses	16.150,00/16.100,00
ESTAÑO	Contado	31.400,00/31.375,00
$/Tm.	3 meses	31.350,00/31.300,00

NUEVA YORK COMEX 13-09

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Septiembre	3.077,00	2.998,00	3.061,50
Diciembre	3.128,00	3.019,00	3.107,50
Enero	3.135,00	3.044,50	3.115,00
ORO $/onza troy			
Octubre	2.590,60	2.562,00	2.586,50
Diciembre	2.614,60	2.585,00	2.609,10
Febrero	2.636,40	2.607,40	2.632,00
COBRE Centavos/libra			
Septiembre	418,40	414,85	415,90
Diciembre	425,00	418,60	422,25
Enero	426,15	420,65	423,25

NUEVA YORK NYMEX 13-09

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Octubre	1.008,80	983,80	1.001,50
Enero	1.018,20	993,40	1.011,00
Abril	1.025,10	1.002,20	1.020,50
PALADIO $/onza troy			
Diciembre	1.081,50	1.040,50	1.073,00
Marzo	1.085,50	1.047,00	1.078,50
Junio	1.075,50	1.070,50	1.075,50

CARNES

LIVESTOCK/CARNES

CARNES (Ctvos.libra)	Alto	Bajo	Cierre
Septiembre	243,75	240,85	241,63
Octubre	241,38	238,30	239,23
Enero	232,30	230,15	230,60
CERDO/HOGS (CME)			
Octubre	79,75	78,28	78,38
Febrero	75,95	74,83	74,95
Abril	80,85	79,98	80,18
VACUNO/CATTLE (CME)			
Octubre	178,90	177,00	177,58
Diciembre	179,43	177,83	178,43
Febrero	180,53	178,85	179,53

FUENTE: Sempsa



FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES

RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Wam Duración 0-3 A	Welcome Asset Mgmt.	3,84
AXA Global Short Dur	Axa Investment	3,79
Sécurité	Carmignac Gestion Lux	3,77
Trea Cajamar Ahorro	Trea Asset Mgmt.	3,76
Mediolanum Activo E-A	Mediolanum Gestión	3,68
Wam Duración 0-3 B	Welcome Asset Mgmt.	3,59
Ibercaja Renta Fija 2026	Ibercaja	3,55
AM Enhncd Ultra ST Bd SRI	Amundi Iberia	3,54
Mediolanum Activo L	Mediolanum Gestión	3,53
Trea Renta Fija Ahorro	Trea Asset Mgmt.	3,50

RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Bestinver Renta	Bestinver	6,40
R4 Multigestión QCS	Renta 4	6,23
Polar Renta Fija L	Mutuactivos	5,86
GVC Gaesco RF Horiz. 2028	GVC Gaesco Gestión	5,21
Trea Renta Fija	Trea Asset Mgmt.	4,36
Mediolanum Renta E	Mediolanum Gestión	4,33
FB A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	4,32
Trea Cajamar Ren Fija	Trea Asset Mgmt.	4,30
Mediolanum Renta L	Mediolanum Gestión	4,11
Mediolanum Renta S	Mediolanum Gestión	4,00

MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Fondibas	Andbank Wealth	6,37
Cobas Renta	Cobas Asset Mngt	6,18
Mutuafondo RF Flexible L	Mutuactivos	6,14
Cartesio Funds Income R	Cartesio Inversiones	6,03
Mutuafondo RF Flexible	Mutuactivos	6,01
Cartesio X	Cartesio Inversiones	6,01
Unifond Patrimonio Cl C	Unigest SGIIC	5,98
Mutuafondo Mixto Selec.C	Mutuactivos	5,89
Unifond Patrimonio Cl A	Unigest SGIIC	5,54
Bestinver Patrimonio	Bestinver	4,47

MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	10,25
Welzia Coyuntura	Welzia Management	6,58
Bestinver Mixto	Bestinver	6,48
Dux Mixto Variable	DUX Inversiones	5,91
Mutuafondo Crecimiento L	Mutuactivos	5,91
Gesconsult León VMF B	Gesconsult	5,81
Gesconsult León VMF A	Gesconsult	5,47
Momento Europa	Gesconsult	5,05
CBK Gestión 60	CaixaBank AM	5,02
Financces Global	Atl Capital Gestión	4,81

ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Dux R. Variable Euro	DUX Inversiones	11,50
Sant Índice Euro Clase I	Santander Asset Mg.	10,02
JPM EuroI Dyn.A(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	9,78
AGI Valeurs Durables RC	Allianz Global Invest	9,75
Sant. Índice Euro B	Santander Asset Mg.	9,34
JPM EuroI Dyn.D(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	9,31
CBK Bolsa Ind. Euro Est.	CaixaBank AM	9,27
JPM EuroI A-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	8,90
ING D FN Eurostoxx50	Amundi Iberia	8,44
JPM EuResEnInEqESUcETF€ac	JPMorgan Asset M.	8,36

RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
AGI Credit Opps Plus	Allianz Global Invest	7,07
Mir. - Gl.Strat Bd A USD	Mirabaud Asset Mgment	5,27
Arquia Banca RF Flex A	Arquia Banca	5,13
Merchbanc RF Flexible	Andbank	4,86
JPM Flex Credit AAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	4,82
JPM Flex Credit DAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	4,53
AGI Credit Opps AT	Allianz Global Invest	4,45
JPM GrSocSustBnd A Ac UsH	JPMorgan Asset M.	4,37
Unifond Income P	Unigest SGIIC	4,22
GVC Gaesco RF Flexible	GVC Gaesco Gestión	4,14

ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
CBK Bolsa España 150	CaixaBank AM	19,90
Okavango Delta I	Abante Asesores	19,29
Okavango Delta A	Abante Asesores	19,19
CBK Bolsa Gest España Pl	CaixaBank AM	17,89
AGF-Spanish Opp.-C	Abante Asesores	17,85
AGF-Spanish Opp.-A	Abante Asesores	17,84
CBK Bolsa Gest España Es	CaixaBank AM	17,32
AGF-Spanish Opp.-B	Abante Asesores	17,28
ING DIR FN Ibex35	Amundi Iberia	15,58
Kutxabank Bolsa Cartera	Kutxabank Gestión	15,05

ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Miralta Narval Europa A	Miralta Asset Mgmt.	15,12
Cobas Selección (A)	Cobas Asset Mngt	14,70
JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	JPMorgan Asset M.	14,63
U.Europa Dividendos CL C	Unigest SGIIC	14,41
JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	JPMorgan Asset M.	14,09
U.Europa Dividendos CL A	Unigest SGIIC	13,56
Cobas Selección (B)	Cobas Asset Mngt	12,85
Grande Europe	Carmignac Gestion Lux	12,66
Cobas Selección (C)	Cobas Asset Mngt	12,64
Cobas Selección (D)	Cobas Asset Mngt	12,45

ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cinvest A&A Internacional	Creand Wealth Mngmt.	36,68
Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	21,60
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	20,22
JPM Gb Growth Fund USD A	JPMorgan Asset M.	19,67
Rural RV Intrnacional Car	Gescooperativo	19,54
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	19,49
Grandchildren	Carmignac Gestion Lux	19,32
JPM Gb Growth Fund EUR D	JPMorgan Asset M.	18,95
Aurum Renta Variable	Santander Asset Mg.	18,56
MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	MFS Meridian F.	18,40

ACCIONES EEUU

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
MFS Merid Fd US Gr Fd A1	MFS Meridian F.	21,45
JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	JPMorgan Asset M.	19,87
MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	MFS Meridian F.	19,64
CI Bolsa USA I	C. Ingenieros	19,46
JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	JPMorgan Asset M.	19,45
JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	JPMorgan Asset M.	19,16
JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	JPMorgan Asset M.	18,82
Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	18,74
JPM US Sust Eq AAcc USD	JPMorgan Asset M.	18,57
Sabadell EEUU Bolsa-Prem	Sabadell Asset Mgmt	18,53



FONDOS DE INVERSIÓN

ABANCA Gestion de Activos SGIIC

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Abanca Fondepósito	F	12,19	2,12	108/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	14,94	8,14	133/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,30	2,85	9/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,07	5,79	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,31	3,69	11/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,40	2,79	14/79
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	9,10	2,52	63/78
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	12,02	1,95	72/78
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,27	3,18	93/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,07	2,13	52/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,86	2,16	48/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	10,96	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,10	6,03	72/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	774,50	4,20	11/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,44	13,31	44/263
1)Abanca Ahorro*	F	113,93	2,32	90/140
1)Bankoa Selecc Estrat 50*	R	122,14	5,87	97/191
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,71	2,28	66/79
1)Imantia Futuro*	V	27,70	6,86	171/263
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	-	

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	20,18	7,35	35/174
1)Abante Bolsa*	V	23,48	9,45	101/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,18	2,47	37/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,74	9,20	103/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,30	9,52	100/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,51	6,20	88/191
1)Abante Índice Selec. L*	R	12,91	6,43	80/191
1)Abante Life Sciences A*	V	10,95	17,56	3/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,27	17,56	2/41
1)Abante Moderado A*	I	15,99	5,41	6/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,60	7,51	32/174
1)Abante Renta*	M	12,45	3,38	83/135
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,65	2,64	31/79
1)Abante Quant Value SM	V	12,66	9,20	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	19,92	19,24	1/8
1)Abante Selección*	R	17,07	6,38	82/191
1)Abante Valor*	M	13,71	4,25	41/135
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,52	-3,63	169/174
1)AGF-European Quality-A*	V	18,46	1,48	102/119
1)AGF-European Quality-B*	V	18,04	1,05	105/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	13,96	1,48	103/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	11,96	6,28	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	10,85	5,51	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,58	6,29	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	14,12	6,58	73/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,22	17,84	6/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,16	17,28	8/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,91	17,85	5/76
1)Kalahari	R	15,12	10,25	1/22
1)Okavango Delta A	V	17,58	19,19	3/76
1)Okavango Delta I	V	19,86	19,29	2/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,66	8,24	129/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	123,49	6,00	94/191
1)Tabor*	M	10,47	3,20	92/135

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	141,86	3,59	10/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	162,79	3,92	8/36
1)ALKEN European Opps A	V	264,74	4,65	86/119
1)ALKEN European Opps R	V	332,77	4,98	82/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	329,83	5,86	9/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Adv FI Euro AT	F	96,98	2,29	45/91
1)AGI AdvFI SD AT	F	101,66	2,41	80/140
1)AGI Artificial Intell ATH	V	217,52	1,91	32/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	200,02	15,23	20/263
1)AGI Capital Plus AT	M	115,30	1,86	32/36
1)AGI Clean Planet AT	V	135,34	4,74	20/26
1)AGI Climate Transition AT	V	150,48	10,37	4/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	105,83	4,45	7/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,38	7,07	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	104,46	-1,64	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	114,30	5,21	13/135
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	156,15	8,83	15/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	169,03	11,98	1/191
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.042,15	2,76	40/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,27	2,56	36/79
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	106,83	4,30	16/78
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,06	4,68	28/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	264,52	-2,65	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,46	-1,02	6/11
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	386,42	3,72	92/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	233,32	2,70	98/119
1)AGI European Eq Div AT	V	341,88	9,41	30/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,46	2,74	43/140
1)AGI Food Security AT	V	88,00	5,30	3/5
1)AGI German Equity AT	V	215,61	6,34	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	185,33	2,89	233/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,54	3,46	11/140
1)AGI Green Bond AT	F	90,85	2,11	66/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	152,60	8,14	132/263
1)AGI Global Water ATH	V	149,57	8,19	7/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	108,54	5,39	196/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	64,75	-5,20	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	155,43	4,93	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	196,89	12,50	7/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	112,60	3,72	5/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	376,31	4,69	11/11
1)AGI Pet & Aninal Well ATH	V	135,49	6,15	182/263
1)AGI Positive Change AT	V	111,52	14,29	32/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.057,37	2,73	24/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	119,97	-6,17	4/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	157,42	3,17	94/135
1)AGI Strategy 50 CT	R	231,30	6,32	84/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	300,94	8,05	34/191
1)AGI Thematica AT	V	158,23	3,28	230/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	106,76	4,35	14/78
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	121,38	5,35	12/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.019,39	9,75	4/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.044,73	0,63	3/5
2)AGI China A AT USD	V	8,74	-6,46	7/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,71	10,89	69/88

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	61,21	4,17	6/36
1)AF Cash EUR*	D	103,15	2,50	47/79
1)AF Emerg Mkt Bond	F	53,27	6,09	7/30
1)AF Euro Agg Bond	F	129,23	2,45	38/91
1)AF Euroland Equity	V	11,95	6,70	22/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	210,09	9,84	23/119
1)AF European Eq Value	V	159,04	3,66	93/119
1)AF Global Agg Bond	F	107,46	3,19	29/95
1)AF Global Ecology ESG	V	447,44	16,32	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	107,18	3,51	78/135
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	106,48	4,59	135/191
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	551,69	15,48	39/88
1)AF Pioneer US Bond	F	47,18	4,08	12/16
1)AF US Pioneer Fund	V	186,15	15,89	36/88
1)AF Volatility Euro*	O	113,81	-0,59	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114.452,66	3,54	8/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	130,29	6,60	11/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	242,02	5,70	33/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	281,37	8,55	41/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	536,54	14,70	44/88
1)AM Indx MSCI World*	V	314,79	13,32	43/263
1)AM Indx S&P500*	V	340,16	16,21	31/88
1)AM RI Impact Green Bd*	F	94,63	2,76	44/95
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.882,40	2,53	40/79
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.078,54	4,82	22/135
1)Amundi Rend Plus*	X	130,84	3,55	119/174
1)Best Manager Conserv*	M	664,95	3,82	16/36
1)Best Manager Seletion*	X	861,44	6,58	44/174
1)CPR Inv Climate Action*	V	172,05	12,73	3/26
1)CPR Inv Education*	V	110,99	2,02	237/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	132,47	7,45	1/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.875,49	10,69	75/263
1)CPR Silver Age*	V	2.708,66	6,87	59/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	201,87	9,92	5/174
1)ING Cart.Naranja 0/100*	F	10,45	2,50	70/140
1)ING Cart.Naranja 10-90*	M	9,97	2,89	109/135
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	10,51	3,36	86/135
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	11,06	4,06	48/135
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	11,34	4,78	129/191
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	11,94	5,56	108/191
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	13,46	8,03	35/191
1)ING Cart.Naranja90*	V	15,39	10,34	84/263
1)ING D FN Eurostoxx50	V	21,58	8,44	9/49
1)ING DIR FN Conservad	I	12,49	3,41	5/10
1)ING DIR FN Dinámico	I	16,83	6,30	2/14
1)ING DIR FN Ibex35	V	22,39	15,58	9/76
1)ING DIR FN Moderado	I	14,06	4,34	6/23
1)ING DIR FN S&P500	V	33,47	16,94	25/88
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.742,08	11,60	3/174

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Merchbanc Merchfondo	V	79,40	-6,90	255/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	110,74	4,86	4/95
1)Merchbanc Universal	R	106,20	7,63	45/191
1)SIH Balanced A	R	139,10	7,61	46/191
1)SIH Balanced B	R	135,97	7,97	36/191
1)SIH Best BlackRock	X	1,11	4,67	91/174
1)SIH Best Carmignac	X	1,14	7,48	33/174
1)SIH Best JP Morgan	X	1,12	7,92	25/174
1)SIH Equity Europe A	V	125,19	0,50	109/119
1)SIH Best M&G	X	1,11	3,01	133/174
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,08	10,07	4/174
1)SIH Equity Spain A	V	105,18	-1,05	74/76
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	115,71	6,19	2/16
1)SIH Global Equity	V	119,67	10,44	83/263
1)SIH Global Sustanable Imp	X	114,69	4,94	86/174
1)SIH Multi Agresivo	R	12,29	4,68	133/191
1)SIH Multi Dinámico	R	11,64	3,60	156/191
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,54	3,00	101/135
1)SIH Multi Inversión	R	11,01	3,49	158/191
1)SIH Multi Moderado	M	10,05	2,61	116/135
1)SIH Short Term A	F	104,28	1,95	121/140

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,17	6,75	173/263
1)Foncess Flexible*	R	13,18	3,54	157/191
1)Fondibas	M	12,57	6,37	1/36
1)Gestión Talento*	V	12,25	0,15	244/263
1)Gestión Value A*	V	14,05	3,31	229/263
1)Medigestión	I	11,51	4,68	7/14
1)Merchfondo	X	123,93	-7,06	171/174
1)Merch-Fontemar	M	27,46	3,68	65/135
1)Merch-Oportunidades	X	9,73	-15,60	173/174
1)Merch-Universal	R	64,89	8,81	16/191
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,97	2,90	26/140
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,59	3,80	110/174
1)Sigma Inv. House Healthc	V	35,85	9,82	23/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,71	3,61	15/91
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,87	-0,42	164/174
1)True Capital	X	14,59	13,60	1/174

ANTA Asset Management

Serrano 27 4ª Izda. 28001 Españ. Leandro Porras. Tfno. 919550190. Email. info@anta-am.com. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Anta Quality R Fija 0-3 A	F	10,04	-	
1)Anta Quality R Fija 0-3 B	F	10,04	-	
1)Anta Quality R Fija 0-8 A	F	10,08	-	
1)Anta Quality R Fija 0-8 B	F	10,09	-	
1)Anta Quality RV Global A	V	10,09	-	
1)Anta Quality RV Global B	V	10,10	-	

Arquia Banca

Barquillo 6 1º Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Arquia Ahorro CP	F	10,45	2,72	46/140
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	11,36	16,77	13/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,21	7,35	152/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,42	5,86	98/191
1)Arquia Banca Income RVMI*	R	22,88	7,24	56/191
1)Arquia Banca Líderes Glob	V	15,77	16,13	15/263
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	11,99	4,61	28/135
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,42	3,05	20/140
1)Arquia Banca RF Flex A *	F	10,27	5,13	3/95

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)ATL Capital Best Manage*	X	14,61	3,79	111/174
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	13,03	6,47	78/191
1)ATL Capital BM Mixto *	R	12,92	6,72	70/191
1)ATL Capital BM Moderado*	R	11,10	2,72	171/191
1)ATL Capital BM R Variable*	V	12,46	8,38	125/263
1)ATL Capital BM Táctico*	R	10,70	4,73	130/191
1)ATL Capital BMConservador*	M	10,38	4,07	47/135
1)ATL Capital Cart.Dinámica	R	13,41	7,38	52/191
1)ATL Capital Cartera RV*	V	16,38	8,77	110/263
1)ATL Capital Cart.Táctica*	R	10,44	4,58	136/191
1)ATL Capital Corto Plazo	D	12,49	2,51	43/79
1)ATL Capital Patrimonio*	M	13,02	3,52	76/135
1)ATL Capital Renta Fija*	F	12,88	3,22	28/95
1)ATL Capital RF 2027	F	10,91	3,08	40/78
1)Cosmos Equity Trends*	V	14,37	8,55	116/263
1)Cuasar Optimal Yield A *	F	9,78	2,88	40/51
1)Espinosa Partners Inver.	X	14,66	8,42	16/174
1)Financces Global*	R	10,82	4,81	10/22
1)Fongrum RV Mixta*	R	13,11	6,99	62/191
1)Fongrum/Valor*	X	18,72	5,67	65/174
1)Olympus Equity Europe	V	11,35	7,81	47/119
1)Olympus Europe	V	11,45	8,44	44/119

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España Pº de la Castellana,93 . Madrid informacion@axa-im.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AXA ACT Clean Economy*	V	130,34	7,23	9/26
1)AXA ACT Human Capital*	V	158,15	5,03	10/20
1)AXA ACT US HY LowCarb*	F	99,76	4,50	20/51
1)AXA ACT US HY LowCarb*	F	111,36	3,10	38/51
1)AXA ACT Soc Pogress*	V	96,32	6,42	25/35
1)AXA Asian Short Dur*	F	101,86	3,34	1/9
1)AXA Court Terme	D	2.514,55	2,74	23/79
1)AXA Defensive Opt I*	M	70,19	3,68	64/135
1)AXA Digital Economy*	V	167,98	2,60	30/35
1)AXA Dyn Green Bnds*	F	98,31	3,09	31/95
1)AXA ECredit Total RET*	F	141,96	5,75	4/78
1)AXA Emerging Short D.*	F	100,47	4,67	17/30
1)AXA Evolving Trends*	V	132,82	10,84	19/35
1)AXA Eur Credit PAB ETF*	F	10,99	3,33	33/78
1)AXA EUR CreditShort D*	F	131,68	2,86	27/140
1)AXA Euro Gov Bonds*	F	129,61	1,63	74/91
1)AXA Euro Strat Bonds*	F	178,24	3,74	13/91
1)AXA Eur Sust Credit*	F	154,25	2,70	54/78
1)AXA Euro 7 -10*	F	173,78	2,57	32/91
1)AXA Euro Credit Plus*	F	19,16	3,85	22/78
1)AXA Euro Liquidity	D	47.134,76	2,88	7/79
1)AXA Euro Long Durat*	F	200,51	1,17	86/91
1)AXA Europe SD High Y*	F	142,35	3,17	37/51
1)AXA Europe SmallCap*	V	169,22	2,12	14/20
1)AXA Europe Sustain.*	V	376,10	8,25	45/119
1)AXA Eurozone Sustain.*	V	352,14	5,33	37/49
1)AXA Global Optimal I*	X	157,48	8,78	10/174
1)AXA Global High Yield*	F	94,84	4,87	17/51
1)AXA G Inflation Bonds*	F	141,25	0,74	5/11
1)AXA Global Short Dur*	F	108,96	3,79	2/140
1)AXA Global Strategic*	F	114,46	3,73	17/95
1)AXA G. Income Generation*	X	118,89	6,02	56/174
1)AXA Inflation Short D*	F	104,08	1,98	4/11
1)AXA IM Euro 6M*	D	10.632,12	2,77	19/79
1)AXA IM US Equity QI	V	24,30	12,34	61/88
1)AXA Longevity Economy*	V	104,07	4,15	31/41
1)AXA Nasdaq 100 ETF*	V	16,61	14,78	14/35
1)AXA Optimal Income*	R	212,88	3,88	13/22
1)AXA Robotech*	V	156,21	4,73	27/35
1)AXA Sust Equity*	V	209,26	15,14	22/263
1)AXA Switzerland*	V	94,56	7,11	1/1
1)AXA Tresor Court Term	D	2.552,95	2,85	12/79
1)AXA US Corp. Interm*	F	119,69	3,72	25/78
1)AXA US Credit SD Inv Grad*	F	101,53	3,28	9/13
1)AXA US Dynamic High Y*	F	144,63	6,81	2/51
1)AXA US Enhanced Index	V	19,34	14,24	52/88
1)AXA US High Yield*	F	217,36	5,01	15/51
1)AXA US SD High Yield*	F	153,28	3,33	35/51

Azvalor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno. 917374440. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Azvalor Blue Chips	V	186,44	-3,46	253/263
1)Azvalor Capital	M	96,55	-2,87	131/135
1)Azvalor Iberia	V	144,68	0,38	71/76
1)Azvalor Int. LUX "I"*	V	1.864,72	-3,11	250/263
1)Azvalor Int. LUX "R"*	V	179,55	-3,40	252/263
1)Azvalor Internacional	V	231,36	-1,22	247/263
1)Azvalor Managers	V	158,94	4,82	215/263
1)Azvalor Managers LUX*	V	16,21	2,81	234/263

Bankinter Gestión de Activos

Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fatima Moratalla. Tfno. 901131313. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	867,00	2,27	67/79
1)BK Ahorro Renta Fija	F	1.031,23	2,42	79/140
1)BK Bolsa Americana Gar*	G	100,29	0,42	58/66
1)BK Bolsa España	V	1.565,56	8,46	42/76
1)BK Bolsa Europea 2025 Gar*	G	128,93	4,27	4/66
1)BK Cesta Consolid. Gar*	G	850,31	-	
1)BK Cesta Cons Gar II*	G	942,38	2,43	24/66
1)BK Dinero 2	D	895,16	2,34	60/79
1)BK Dinero 4	D	90,22	2,48	48/79
1)BK Dividendo Europa	V	2.079,91	4,74	84/119
1)BK EEUU Nasdaq 100	V	4.366,81	13,19	17/35
1)BK Efic Energ y Medioamb	V	2.381,00	7,35	8/26
1)BK España 2027 Gar *	G	60,01	3,64	8/66
1)BK Euribor Rentas II Gar*	G	128,36	-	
1)BK Euribor Rentas III G*	G	124,06	-	
1)BK Euribor Rentas IV G*	G	120,74	2,06	39/66
1)BK Euribor 2024 II G*	G	1.041,99	2,00	41/66
1)BK Euribor 2025 Gar.*	G	126,21	1,46	57/66
1)BK Euribor 2027 Gar*	G	120,47	1,89	45/66
1)BK Euribor 2025 II Gar.*	G	103,64	1,83	49/66
1)BK Europa 2025 Gar*	G	92,13	6,30	1/66
1)BK Europeo Inverso	O	10,49	-5,40	5/5
1)BK Eurostoxx 2024 P Gar*	G	87,67	2,13	35/66
1)BK Eurostoxx 2024 PII G*	G	1.376,80	2,16	32/66
1)BK Bolsa Esp Objetivo2027*	O	762,53	7,55	1/5
1)BK Deuda Financiera	F	28,74	3,01	44/78
1)BK Fondo Monetario	D	1.789,22	2,35	59/79
1)BK Futuro Ibex	V	148,12	14,60	13/76
1)BK Índice Salud C	V	100,00	0,00	34/41
1)BK Ibex 2023 Garantizado*	G	97,21	-	
1)BK Índice Salud A	V	141,85	13,05	7/41
1)BK Ibex 2024 P Gar*	G	105,88	2,75	17/66
1)BK Índice Salud R	V	141,31	12,89	8/41
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	115,58	1,64	52/66
1)BK Ibex 2026 Plus Gar.*	G	101,48	3,29	11/66
1)BK Ibex 2026 Plus II Gar.*	G	87,18	3,12	12/66
1)BK Ibex Rentas Garant.*	G	101,50	2,13	34/66
1)BK Ibex Rentas 2027 Gar.*	G	67,05	2,28	27/66
1)BK Rentas Objetivo 2026	F	99,45	2,05	55/91
1)BK Índice Europa Gar*	G	824,55	2,96	14/66
1)BK Índice España 2027 Gar*	G	77,41	5,21	2/66
1)BK Índice América	V	2.155,02	15,58	37/88
1)Bankinter Emergentes	V	94,79	6,11	16/58
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	79,47	3,38	9/66
1)BK Índice España 2024 G*	G	82,21	2,61	22/66
1)BK Índice Japón	V	1.174,91	10,62	10/22
1)BK Mixto Flexible	R	1.214,75	2,23	15/22
1)BK Mixto Renta Fija	M	103,50	3,12	23/36
1)BK Finanzas Globales	V	804,40	14,01	6/8
1)BK Índice Global R	V	171,72	11,81	67/263
1)BK Multiestrategia	I	1.114,26	2,64	10/10
1)BK Pequeñas Cías. Europa	V	438,61	1,16	16/20
1)BK Ibex 2028 Plus Gar*	G	66,13	4,19	5/66
1)BK Premium Moderado	R	122,67	5,05	122/191
1)BK RF Coral Gar*	G	1.146,50	-	

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija largo, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino, (M) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ránking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL EMAIL **bolsa@expansion.com.**

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BK Objetivo Diciembre2023	D	1.547,57	2,14	72/79
1)BK RF Largo Plazo	F	1.277,60	1,91	62/91
1)BK RV Euro	V	95,08	4,89	40/49
1)BK Tecnología	V	1.276,68	14,42	15/35

BBVA

Ciudad BBVA- C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C28050 Madrid. Web. http://www.bbvaasset-management.com. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	47,62	5,06	39/49
1)Acción Ibex 35 ETF	V	11,27	10,71	36/76
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	915,52	2,19	70/79
1)BBVA Ahorro Empresas	D	8,03	2,59	34/79
1)BBVA Bolsa	V	26,53	10,07	39/76
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	37,55	10,65	70/88
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	27,77	5,54	6/11
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	28,30	11,37	70/263
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	11,73	11,20	15/119
1)BBVA Bolsa Europa	V	113,26	3,01	97/119
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	124,39	4,14	90/119
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	31,59	14,91	41/88
1)BBVA Bolsa Índice	V	30,84	14,20	17/76
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	14,19	7,14	16/49
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	19,53	8,94	37/119
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.635,46	8,40	43/76
1)BBVA Megatend. Tecnologic	V	42,25	13,35	16/35
1)BBVA USA Des.Cubierto ISR	V	23,10	9,02	76/88
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,83	2,02	116/140
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	11,13	3,62	28/78
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,97	3,24	35/78
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,72	2,14	105/140
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	83,51	3,60	10/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	187,14	1,67	26/36
1)BBVA Bonos Duración	F	1.882,84	1,32	83/91
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,48	1,74	76/95
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,74	2,52	64/78
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,31	2,03	4/4
1)BBVA Crédito Europa	F	136,00	3,06	42/78
1)BBVA European Equity Fund	V	168,26	0,95	106/119
1)BBVA Fondt. CP	D	1.470,39	2,11	74/79
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	950,24	3,19	7/15
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,76	3,11	96/135
1)BBVA Gestión Decidida *	R	9,30	4,92	125/191
1)BBVA Gestión Moderada*	R	7,04	3,97	150/191
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,50	1,60	239/263
1)BBVA Megatend Demografía	V	220,15	7,17	161/263
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	10,45	5,89	185/263
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,66	4,27	89/119
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,13	4,74	5/36
1)Quality Global*	X	617,62	1,92	158/174
1)Quality Inv. Conservadora*	M	11,12	2,91	107/135
1)Quality Inv. Decidida*	R	15,14	7,41	51/191
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,78	4,71	132/191
1)Quality Mejores Ideas*	V	14,16	7,29	157/263
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,78	2,57	45/58

Bellevue Asset Management AG

.Fecha v.l.: 09/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Bellevue AI Hea EUR B	V	149,57	18,41	1/41
1)Bellevue As Pac Hea B	V	158,09	2,72	33/41
1)Bellevue Digital Hea B	V	196,10	3,90	32/41
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	119,00	-7,76	38/41
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	388,19	7,15	1/1
1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B	V	200,35	2,77	1/2
1)Bellevue Global Macro B	I	174,19	4,75	4/36
1)Bellevue Hea Strat B	V	241,12	9,08	29/41
1)Bellevue Med Serv B	V	710,07	11,22	19/41
1)Bellevue Obesity S B	V	666,39	14,67	5/41

Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Bestinfond	V	266,75	6,98	18/49
1)Bestinver Bolsa	V	80,48	7,32	53/76
1)Bestinver Consumo Global	I	224,29	9,12	6/21
1)Bestinver Corto Plazo	F	15,90	2,94	24/140
1)Bestinver Grandes Cías.	V	292,19	4,45	218/263
1)Bestinver Internacional	V	58,91	7,25	159/263
1)Bestinver Latam*	V	12,58	-9,97	1/7
1)Bestinver Mixto	R	37,64	6,48	3/22
1)Bestinver Norteamérica	V	20,49	14,78	43/88
1)Bestinver Patrimonio	M	11,39	4,47	10/36
1)Bestinver Renta	F	13,44	6,40	1/91
1)European Financ OPP A*	V	12,87	-	
1)European Financ OPP Z*	V	13,98	-	
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	-	
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	-	
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	-	
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	-	

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)B&H Acciones	V	13,29	5,80	186/263
1)B&H Deuda	F	11,33	3,88	21/78
1)B&H Flexible	X	13,45	5,26	73/174
1)B&H Renta Fija	F	12,48	5,25	9/78
1)B&H Bonds Lu	F	1,23	5,42	8/78
1)B&H Equity Lu	V	1,47	6,04	184/263
1)B&H Flexible Lu	X	1,42	5,43	69/174

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Albus Extra	X	10,02	8,47	15/174
1)Albus Platinum	X	11,48	8,70	11/174
1)CBK Ahorro Estándar	F	30,38	1,78	126/140
1)CBK Ahorro Plus	F	30,73	1,94	122/140
1)CBK B. Priv Sel*	X	17,78	6,46	46/174
1)CBK Gestion Tendencias E	V	13,68	11,99	64/263
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	9,09	10,16	22/119
1)CBK Bol. Divid.Europa PI	V	14,28	10,69	19/119
1)CBK Bolsa Gest Europa PI	V	8,59	8,57	40/119
1)CBK Bolsa España 150	V	8,57	19,90	1/76
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	56,49	17,32	7/76
1)CBK Bolsa Gest España PI	V	14,21	17,89	4/76
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,32	4,63	29/58
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	52,24	9,27	7/49
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,63	2,52	53/95
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,75	8,02	46/119
1)CBK Bolsa Sel Emerg PI*	V	13,75	5,07	25/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	15,78	5,94	74/119
1)CBK Bolsa Sel Europa PI*	V	17,21	6,46	64/119
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	109,64	2,71	19/66
1)CBK Bolsa Sel Asia PI*	V	12,85	3,96	9/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,63	3,46	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,59	8,19	131/263
1)CBK Bolsa Sel Global PI*	V	18,28	8,72	112/263
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	7,88	6,98	22/22
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	8,71	7,50	21/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	26,80	10,92	68/88
1)CBK Bolsa Sel USA PI*	V	29,55	11,46	66/88
1)CBK Bolsa USA	V	28,72	16,40	30/88
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,23	2,79	35/140
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,76	2,18	3/11
1)CBK Cauto Div Univ*	M	97,51	2,91	106/135
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	11,37	14,29	15/76
1)CBK Destino Est*	X	7,54	4,28	104/174
1)CBK Destino Plus*	X	7,80	4,57	94/174
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,90	4,95	84/174
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,05	5,25	74/174
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,90	5,86	60/174
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,21	6,15	50/174
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,44	7,31	37/174
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,77	7,61	31/174
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,73	7,74	27/174
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,07	8,04	23/174
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,35	2,81	19/23
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,97	3,03	99/135
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,26	6,41	26/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	129,93	2,60	3/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,86	2,90	108/135
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	112,67	3,05	17/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	163,95	2,07	54/91
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.575,12	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,58	2,84	26/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,44	5,02	9/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	122,63	1,97	10/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,89	2,25	28/66
1)CBK Gar EURIBOR	G	112,47	2,29	26/66
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,44	14,68	45/88
1)CBK Gar EURIBOR II	G	111,89	2,15	33/66
1)CBK Comunicación Mundial	V	41,43	19,79	3/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,78	2,99	13/66
1)CBK Gar Val Responsables	G	100,34	1,89	46/66
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,38	7,70	28/174
1)CBK Iter Extra	M	7,53	3,62	72/135
1)CBK Iter PI	M	7,59	3,76	58/135
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,96	1,77	123/135
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,89	2,77	28/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,97	2,17	71/79
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,28	2,68	28/79
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,08	2,36	58/79
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,17	2,53	41/79
1)CBK Multisalud Est	V	11,60	11,78	14/41
1)CBK Multisalud Plus	V	30,33	11,62	16/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,19	4,87	213/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,74	1,84	74/95
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,22	2,09	67/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	3,44	8/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,49	2,23	29/66
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,21	2,77	16/66
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,23	0,78	88/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,59	2,14	51/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,17	2,34	43/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,16	3,48	30/78
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,38	3,70	26/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,82	2,63	60/78
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,26	3,94	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,50	3,52	120/174
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,50	4,01	108/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,16	2,23	19/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,66	2,30	21/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,20	5,68	64/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,51	6,18	49/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,44	3,42	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,92	2,93	105/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,19	2,78	113/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,27	3,04	98/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,81	3,48	160/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,32	3,28	165/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,64	4,99	209/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	456,35	8,24	45/76
1)CBK Soy Así Cauto Univ*	M	136,77	4,81	23/135
1)CBK Soy Así Flex Univ*	R	136,82	7,12	60/191
1)CBK Soy Así Din. Univ*	R	151,26	8,77	17/191
1)Microbank Fondo Ético	I	10,04	6,18	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,22	5,37	18/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,89	9,16	8/191
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,20	9,86	6/191
1)CI Balanced Opp A	I	6,16	2,99	8/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,52	3,65	3/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,54	2,49	47/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,20	3,14	46/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,32	17,09	23/88
1)CI Bolsa USA I	V	22,73	19,46	4/88
1)CI CIMS 2026	F	106,69	2,37	83/140
1)CI CIMS 2027	F	110,79	2,39	41/91
1)CI CIMS 2027 2E	F	106,57	2,27	46/91
1)CI Emergentes A	V	16,14	7,30	9/58
1)CI Emergentes I	V	17,53	8,56	6/58
1)CI Environment ISR A	R	135,37	9,05	11/191
1)CI Environment ISR I	R	147,03	9,88	5/191
1)CI Fondtesoro CP A	D	905,73	2,32	62/79
1)CI Fondtesoro CP I	D	921,70	2,54	38/79
1)CI Global A ISR	V	10,86	14,47	29/263
1)CI Global I ISR	V	11,89	15,20	21/263
1)CE Horizon 2027	F	105,98	2,80	34/140
1)CI Iberian Equity A	V	12,30	9,78	41/76
1)CI Iberian Equity I	V	13,25	11,38	35/76
1)CI Premier A	F	700,93	2,65	47/95
1)CI Premier I	F	727,50	3,05	32/95
1)CIG Dinámica A*	I	106,63	3,25	10/14
1)CIG Dinámica I*	I	113,49	4,21	8/14
1)Fonengin ISR A	M	12,72	2,95	104/135
1)Fonengin ISR I	M	13,48	3,60	73/135

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CL Bolsa Japón	V	10,09	9,05	20/22
1)CL Bolsa USA	V	16,79	10,37	73/88
1)CL Bolsas Europeas	V	10,04	7,04	58/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,52	3,87	11/91
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,86	-	
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,74	1,84	48/66
1)LK Bolsa Universal	V	11,32	10,24	86/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,57	2,08	111/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	6,08	3,68	63/135
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,30	2,47	56/95
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,19	5,50	109/191
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,91	3,48	21/95
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,55	7,98	47/76
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,97	2,65	20/66
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,03	5,34	198/263
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,30	2,03	40/66
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,11	1,97	42/66
1)Laboral.Kutxa B.G XXIV	G	6,08	2,19	31/66
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,68	6,06	92/191
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	12,12	1,97	61/91
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,57	1,73	19/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,63	1,71	21/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	6,07	1,70	22/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,12	1,83	15/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,40	3,34	41/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,99	1,84	14/31
1)LK Selek Balance	R	6,20	4,39	140/191
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,52	2,28	3/31
1)LK Selek Base	M	7,30	3,45	81/135
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,92	2,36	2/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,50	7,18	59/191
1)LK Selek Plus	R	7,74	5,63	106/191



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	987,55	2,15	50/91
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	132,64	3,22	3/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	210,90	2,88	51/78
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	93,89	2,07	26/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.241,14	5,84	11/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.097,45	1,66	73/91
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.565,92	3,02	43/78
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.181,66	1,45	81/91
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.345,24	4,45	21/51
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.605,32	1,30	84/91
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.107,96	2,26	94/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	133,01	1,95	71/95
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	271,50	4,57	19/51
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	145,82	2,27	2/11
1)Cand. Bds Inter C C	F	931,67	2,55	52/95
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	139,68	1,36	27/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	12.761,86	-5,90	35/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	324,99	4,51	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	238,52	12,45	10/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	216,88	11,06	20/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	928,55	8,59	5/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	134,35	3,74	45/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.957,90	0,63	108/119
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	143,79	-0,22	110/119
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	324,52	12,58	57/263
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	372,40	6,96	24/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.498,24	3,07	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.269,14	3,24	36/78
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	107,51	2,45	52/79
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	536,29	2,54	39/79
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.097,08	2,71	26/79
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.605,50	3,86	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	104,06	3,22	37/78
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	F	99,65	2,15	104/140
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	93,38	1,61	76/91
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	95,31	2,24	61/95
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	114,52	3,63	32/51
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	153,09	3,26	90/135
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	119,78	6,37	14/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	186,84	5,53	35/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,35	5,51	79/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	36,59	12,65	55/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.160,48	2,63	33/79
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	271,33	8,55	42/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	647,14	17,06	24/88
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	145,89	5,57	11/51
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	188,75	4,32	15/78
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	104,20	2,35	25/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.760,46	7,45	5/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	238,34	5,92	9/51
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	175,60	2,81	17/36
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	930,08	12,77	9/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	290,56	14,99	4/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	411,17	7,23	23/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	605,79	3,87	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	111,49	4,84	16/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	435,69	17,36	21/88
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.831,00	10,36	12/22
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.146,04	4,79	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	245,83	5,46	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	146,14	5,27	13/51

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	425,21	4,21	3/13
1)China New Economy	V	40,86	-13,60	14/14
1)Climate Transitn A EUR	V	302,94	4,14	21/26
1)Cr A EUR Acc	F	145,80	6,54	3/78
1)Credit 2025	F	109,25	4,71	12/78
1)Emergents	V	1.159,05	0,69	53/58
1)Emerging Debt	F	139,83	2,95	22/30
1)Emerging Discovery	V	2.014,63	19,69	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	138,02	1,54	5/9
1)Family Governed	V	174,32	8,38	126/263
1)FB A EUR Acc	F	1.308,04	4,32	7/91
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.521,28	1,92	72/95
1)Grandchildren	V	198,54	19,32	7/263
1)Grande Europe	V	343,59	12,66	8/119
1)Investissement	V	2.038,16	16,92	12/263
1)Patrim Inc A EUR	R	68,03	1,80	179/191
1)Patrimoine	R	695,80	5,83	100/191
1)Patrimoine Europe	R	133,92	6,74	69/191
1)Profil Réactif 50	R	205,76	7,52	50/191
1)Sécurité	F	1.850,67	3,77	3/140

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cartesio Funds Equity R	X	119,45	7,45	34/174
1)Cartesio Funds Income R	M	114,41	6,03	4/36
1)Cartesio X	M	2.217,85	6,01	6/36
1)Cartesio Y	X	2.861,68	7,67	30/174

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,04	4,12	45/135
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,08	5,93	96/191
1)CBNK Fondepósito B	D	1,03	2,33	61/79
1)CBNK Fondepósito Pr	D	1,03	2,40	55/79
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,63	2,99	25/36
1)CBNK Mixto 25 B	M	16,08	3,35	21/36
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.321,78	2,69	49/140
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.324,44	2,72	44/140
1)CBNK RF Euro A	F	1.933,38	2,73	27/91
1)CBNK RF Euro B	F	1.966,07	2,91	25/91
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,99	2,50	54/95
1)CBNK RF Flexible B*	F	9,20	2,79	42/95
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,12	6,88	20/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,14	7,19	15/49
1)CBNK RV España A	V	79,98	4,52	63/76
1)CBNK RV España B	V	84,56	5,11	60/76
1)CBNK RV Global A*	V	1,49	9,71	95/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,54	9,98	89/263
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,04	3,07	168/191
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,06	3,43	162/191
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,08	11,64	3/191
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,11	11,98	2/191

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cobas Selección (A)	V	114,70	14,70	2/119
1)Cobas Selección (B)	V	136,59	12,85	7/119
1)Cobas Selección (C)	V	123,00	12,64	9/119
1)Cobas Selección (D)	V	180,39	12,45	10/119
1)Cobas Internacional (A)	V	113,82	13,82	40/263
1)Cobas Internacional (B)	V	136,30	12,25	60/263
1)Cobas Internacional (C)	V	118,62	12,04	62/263
1)Cobas Internacional (D)	V	183,53	11,85	65/263
1)Cobas Iberia (A)	V	113,51	13,51	25/76
1)Cobas Iberia (B)	V	138,14	10,43	37/76
1)Cobas Iberia (C)	V	134,47	10,23	38/76
1)Cobas Iberia (D)	V	159,24	10,04	40/76
1)Cobas Grandes Cías. (A)	V	112,65	12,65	56/263
1)Cobas Grandes Cías. (B)	V	129,57	13,30	45/263
1)Cobas Grandes Cías. (C)	V	111,82	13,20	46/263
1)Cobas Grandes Cías. (D)	V	155,62	13,18	47/263
1)Cobas Concentrados (A)*	I	128,90	28,90	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	161,74	25,46	3/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	108,10	25,25	4/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	191,79	25,04	5/21
1)Cobas Renta	M	115,82	6,18	2/36
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	23.064,33	11,68	11/119
1)Cobas International Lux €*	V	107,89	11,16	72/263
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	142,69	11,99	63/263
1)Cobas Concentrated Lux €*	I	105,48	25,93	2/21

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Active Value Selection*	X	11,77	4,55	96/174
1)Alternative Cinvest*	I	12,24	8,68	9/21
1)Cinvest A&A Internacional	V	11,17	36,68	1/263
1)Cinvest Ahorria	V	10,80	5,55	192/263
1)Cinvest Beauty Industry	V	10,56	5,47	194/263
1)Cinvest II*	V	12,36	9,24	102/263
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	10,13	1,22	180/191
1)Cinvest II Oryx Global*	X	10,99	4,02	107/174
1)Cinvest Long Run	V	12,55	5,13	207/263
1)Cinvest M Maver-21*	X	8,99	6,49	45/174
1)Cinvest M El2 Value*	V	18,12	4,10	221/263
1)Cinvest M GARP*	X	5,49	-12,06	172/174
1)Cinvest M Global Equities*	M	11,31	2,97	103/135
1)Creand Acciones	V	28,74	0,36	241/263
1)Creand Buy & Hold 2026	F	9,93	2,39	81/140
1)Creand Gescapital Activa*	X	10,16	6,05	54/174
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,77	3,34	16/23
1)Creand Global	R	13,25	5,22	117/191
1)Getino Gestión Activa	X	1.557,94	2,61	145/174
1)Getino Renta Fija	F	9,94	1,98	69/95
1)Creand Renta Fija Mixta	M	12,27	3,06	24/36
1)Global Flexible Allocatio*	X	10,38	2,98	136/174

Credit Suisse Asset Management

.Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	130,42	2,64	57/78
1)CS Portf. F.Growth Euro-B*	R	226,98	-	
1)CS Portfol. F.Balan.Euro *	R	209,45	-	
1)CS Portfolio Yield EUR B*	M	187,31	-	
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	161,39	4,68	13/78
2)CS Portfolio Balance US$*	R	344,58	-	
2)CS Portfolio Growth US$*	R	361,24	-	
2)CS Portfolio Yield USD B*	M	308,69	-	
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	67,23	-0,03	1/3
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	113,12	0,15	76/78
5)CS Bond SFR	F	508,21	0,66	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR*	R	214,40	-	
5)CS Portfolio Growth SFR*	R	241,98	-	
5)CS Portfolio Yield CHF B*	M	173,50	-	

Deutsche Wealth Management SGIIC

Pº de la Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfno. 913351134. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)DB Bolsa Global	V	17,95	12,05	61/263
1)DB Conservador ESG A*	M	11,16	3,80	17/36
1)DB Conservador ESG B*	M	11,55	4,06	14/36
1)DB Corto Plazo	D	6,28	2,31	65/79
1)DB Crecimiento ESG A*	R	15,29	7,37	53/191
1)DB Crecimiento ESG B*	R	16,18	7,89	39/191
1)DB Moderado ESG A*	R	12,23	5,94	95/191

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernanflor 4 4ª planta 28014 Madrid. Borja Fernández-Galiano. Tfno. 914263826. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	12,75	16,76	28/88
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	30,33	16,77	27/88
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	18,87	16,18	32/88
1)Dunas Valor Flexible D	I	11,67	3,89	9/14
1)Dunas Valor Flexible RD	I	13,07	4,05	8/23
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	12,47	2,86	18/23
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	13,65	4,88	4/23
1)Dunas Valor Equilibrado R	I	12,18	4,50	5/23
1)Dunas Valor Equilibrad RD	I	11,48	2,72	20/23
1)Dunas Valor Flexible I	I	17,54	6,44	1/14
1)Dunas Valor Flexible R	I	13,28	5,98	4/14
1)Dunas Valor Prudente I	I	270,65	3,78	1/4
1)Dunas Valor Prudente R	I	112,52	3,47	2/4

DWS International GmbH, Suc. España

Paseo de la Castellana, 18 28046 Madrid. Tfno. 913355211. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)DWS Aktien Strat Deut LC	V	496,43	0,81	6/6
1)DWS Eur Ultra Short FI	F	80,94	3,27	16/140
1)DWS Biotech LC	V	295,23	11,40	17/41
1)DWS Con DJE Al Ren Glob L	M	141,29	5,61	7/135
1)DWS Conc Kaldemorgen LC	X	172,09	4,44	100/174
1)DWS Deutschland LC	V	263,04	3,08	4/6
1)DWS Float Rate Notes LC	F	89,30	3,25	17/140
1)DWS Inv Brazil Eq LC	V	142,06	-18,26	1/1
1)DWS Inv Convertibles LC	F	173,89	-0,03	10/18
1)DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh	F	150,65	2,69	50/140
1)DWS Inv Euro Corporate Bo	F	161,46	3,33	32/78
1)DWS Inv Euro-Gov Bonds LC	F	177,81	1,77	66/91
1)DWS Inv Euro HY Corp LC	F	174,16	5,14	14/51
1)DWS Inv German Equities L	V	220,69	2,14	5/6
1)DWS Inv Glob Infrastr LC	V	208,07	12,81	1/17
1)DWS Inv CROCI Euro LC	V	337,78	-2,73	49/49
1)DWS ESG Equity Income LC	V	167,06	11,52	68/263
1)DWS Inv Gold&Prec Metals	V	127,22	26,94	1/2
1)DWS Inv Latin Am Eq LC	V	163,92	-16,61	7/7
1)DWS Inv Short Dur Cred LC	F	136,47	4,03	17/78
1)DWS Inv CROCI Glob Div LC	V	239,09	3,84	223/263
1)DWS Inv Top Div LC	V	274,72	8,44	121/263
1)DWS Inv Climate Tech LC	V	176,20	4,78	19/26
1)DWS Inv Smart Ind Tech LC	V	170,09	7,43	1/3
1)DWS Inv Dynamic Opp LC	R	141,08	6,84	64/191
1)DWS Invest Asian BondsLCH	F	101,19	4,10	6/9
1)DWS Inv SDG Global Eq LC	V	177,03	12,71	54/263
1)DWS Inv II EurTop Div LC	V	205,02	6,08	71/119
1)DWS Top Dividende LC	V	174,82	8,74	111/263
1)Deut Inv I China Bds	F	111,60	2,32	8/9
1)Deut Inv I Top Euro	V	277,35	4,17	44/49
1)DWS Eur Bond FlexLC	F	32,89	3,53	16/91
1)DWS Inv Cons Opp LC	R	114,52	4,36	141/191
1)DWS Inv CROCI Japan LCH	V	425,64	10,26	13/22
1)DWS Inv CROCI US LC	V	172,83	5,95	82/88
1)DWS Inv ESG Float Rate No	F	106,17	3,30	14/140
1)DWS Inv ESG Glob Corp Bon	F	100,31	3,99	19/78
1)DWS Inv ESG Next Gen Infr	V	117,43	7,27	158/263
1)DWS Inv Gl Agribusiness L	V	176,16	-1,07	4/4
2)Deut Inv I RREEF	V	158,83	5,05	8/8

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)EDM Ahorro L	F	27,78	2,56	61/140
1)EDM American Growth L €*	V	106,21	12,01	65/88
1)EDM Cartera L*	X	2,21	4,97	83/174
1)EDM Credit Portfolio L €*	F	100,28	4,92	16/51
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	85,32	11,38	69/263
1)EDM International Equties*	V	20,95	9,20	104/263
1)EDM Latin America L*	V	89,96	-9,99	2/7
1)EDM Renta L	D	10,99	2,84	13/79
1)EDM High Yield L*	F	103,26	3,71	31/51
1)EDM Spanish Equity L*	V	144,05	5,59	59/76
1)EDM Strategy L*	V	224,15	4,43	87/119
2)EDM American Growth L $*	V	114,20	13,77	54/88
2)EDM Credit Portfolio L $*	F	106,60	6,33	5/51

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Pedro Teixeira 8 3ª 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fonditel Bolsa Mundial	V	7,50	10,06	88/263
1)Fondit EUR Horizonte 2026	F	6,42	2,24	68/78
1)Fonditel Albatros	R	10,27	4,29	142/191
1)Fonditel Dinero	D	4,89	2,40	56/79
1)Fonditel Lince A	V	8,12	11,61	34/76
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	8,01	2,76	114/135

GCO Gestión de Activos

Cedaceros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GCO Acciones	V	83,34	14,52	14/76
1)GCO Ahorro	F	23,49	2,76	41/140
1)GCO Bolsa USA	V	13,06	18,27	14/88
1)GCO Eurobolsa	V	9,19	8,07	12/49
1)GCO Global 50	R	10,78	8,20	30/191
1)GCO Internacional	V	16,99	13,98	37/263
1)GCO Mixto	M	11,00	5,43	9/135
1)GCO Renta Fija	F	8,65	2,13	53/91

Gesconsult

Príncipe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Evo Fondo Intel. RV	V	11,79	9,86	90/263
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	10,39	2,87	9/79
1)Gesconsult Corto Plazo	D	741,75	3,03	4/79
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	748,47	3,25	1/79
1)Gesconsult RV Eurozona	V	22,36	7,01	17/49
1)Gesconsult León VMF A	R	24,84	5,47	7/22
1)Gesconsult León VMF B	R	26,27	5,81	6/22
1)Gesconsult Oportunidad RF	F	10,44	6,15	7/14
1)Gesconsult RF Flexible	M	27,63	3,55	20/36
1)Gesconsult R.V. Iberia	V	56,61	5,03	61/76
1)Momento Europa	R	11,48	5,05	8/22

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros, 4 3 Planta 28013 Madrid. Aroa Carrillo Mateos. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	666,14	2,50	67/140
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	653,75	2,16	102/140
1)Rural Euro RV Cartera	V	827,44	6,17	29/49
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.452,33	2,50	68/140
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7.286,56	2,21	99/140
1)Rural Multifondo 75 Car*	R	1.205,60	6,54	75/191
1)Rural Bolsa Garant. 2024*	G	738,48	-	
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	307,75	4,71	3/66
1)Rural Bono High Yld Est*	F	320,89	3,87	29/51
1)Rural Bono HighYield Car**	F	342,77	4,74	18/51
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	514,51	2,73	53/78
1)Rural Bonos Corpor.Cart.	F	537,57	3,31	34/78
1)Rural Emergentes RV Est*	V	752,48	4,20	35/58
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	830,46	5,52	22/58
1)Rural Euro RV Estandar	V	749,67	4,83	43/49
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	319,62	2,36	25/66
1)Rural Europa 24 Gar.*	G	330,88	-	

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural EEUU Bolsa Cartera	V	1.078,01	16,02	35/88
1)Rural EEUU Bolsa Estandar	V	1.049,82	14,56	47/88
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	700,73	14,26	33/263
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	635,74	12,86	52/263
1)Rural Garantizado Plus	G	317,10	3,92	7/66
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	335,10	2,65	21/66
1)Rural Garantia Nov. 2024	G	309,01	1,88	11/31
1)Rural Garantia Bolsa 2025	G	296,77	1,58	55/66
1)Rural Garantia 2026	G	303,50	1,81	16/31
1)Rural Gtia Bol Abril 2026	G	316,10	3,31	10/66
1)Rural Gtia.Octubre 2025	G	308,47	1,61	27/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	294,98	2,11	6/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	290,68	2,69	1/31
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	363,05	9,87	5/26
1)Rural Impacto Global Std	V	349,41	8,61	6/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	308,09	1,46	28/31
1)Rural II Rentabilidad Gar	G	304,50	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	852,09	4,48	32/135
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.539,66	8,95	14/191
1)Rural Mixto Intern.25	M	994,48	5,73	6/135
1)Rural Mixto 15	M	790,84	2,48	30/36
1)Rural Mixto 25	M	871,47	2,76	29/36
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.131,44	5,20	118/191
1)Rural Perfil Conservador*	M	747,25	3,78	57/135
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.221,36	6,33	83/191
1)Rural Perfil Dinámico*	V	487,24	7,80	142/263
1)Rural Perfil Dinámico Car*	V	520,89	8,96	107/263
1)Rural Perfil Moderado*	R	351,88	4,28	143/191
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	362,61	5,16	121/191
1)Rural Plan Inversión	M	339,90	3,62	71/135
1)Rural Rend Sost. Cart	F	8.155,51	3,01	21/140
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	8.107,60	2,60	53/140
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	307,93	1,61	26/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.278,35	2,49	71/140
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.296,80	2,77	39/140
1)Rural RF Internacional	F	583,01	3,27	25/95
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.239,56	2,09	109/140
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.227,38	2,05	113/140
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	912,94	3,38	20/91
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	854,54	2,47	36/91
1)Rural RV España Cartera	V	817,40	13,24	26/76
1)Rural RV España Estandar	V	740,58	11,81	33/76
1)Rural RV Internaciona Est	V	1.137,76	18,03	11/263
1)Rural RV Intrnacional Car	V	1.255,73	19,54	5/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	321,41	3,85	56/135
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	311,31	3,27	89/135
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	394,18	6,51	76/191
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	365,16	5,46	110/191
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	336,14	4,90	127/191
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	322,12	4,02	147/191
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.262,75	19,99	2/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.144,13	18,48	4/35
1)Rural 2024 Garantia	G	310,82	2,15	5/31
1)Rural 2024 Gtia. Europa*	G	311,90	-	
1)Rural 2025 Garantia Bolsa	G	297,74	1,85	47/66
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	313,11	1,86	13/31
1)Rural 2027 Garantia	G	303,71	1,77	18/31
1)Rural 2027 Garantia Bolsa	G	294,69	4,10	6/66
1)Rural 4 Garantia RF	G	292,98	2,05	8/31
1)Rural 5 Garantia RF	G	306,04	1,88	12/31

Gesiuris Asset Mgm.

Rambla Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Annualcycles Strategies A	X	19,13	3,64	114/174
1)Annualcycles Strategies C	X	19,21	4,11	105/174
1)Bowcapital Global Fund	X	7,62	6,80	40/174
1)Deep Value International	V	13,63	4,01	222/263
1)Fermion	X	1,00	1,23	161/174
1)Gesiuris Balanced Euro	R	24,89	5,19	119/191
1)Gesiuris Euro Equities	V	31,05	7,34	14/49
1)Gesiuris Health & Innov A	V	1,08	11,30	18/41
1)Gesiuris Health & Innov C	V	1,09	11,78	13/41
1)Gesiuris I2 Des.Sost. ISR	M	8,84	2,11	119/135
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,76	3,68	19/36
1)Gesiuris Mixto Inter.*	R	1,14	4,72	131/191
1)Gesiuris Mltg. Emerg Glob*	V	0,86	-4,25	57/58
1)Gesiuris Mltg. Fixed Inc*	F	13,00	2,52	66/140
1)Gesiuris Mltg. Int Glob A*	R	1,03	2,28	176/191
1)Gesiuris Mltg. Int Glob C*	R	1,04	2,75	170/191
1)Gesiuris Multi MV Capital*	R	1,02	-	
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,96	3,74	112/174
1)Japan Deep Value	V	20,84	9,52	18/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,95	6,43	79/191
1)Occident Bolsa Española	V	39,76	14,70	12/76
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,12	8,77	109/263
1)Occident Emergentes	V	10,02	2,85	44/58
1)Occident Patrimonio	X	16,64	4,84	88/174
1)Occident Renta Fija	F	11,63	2,38	82/140
1)Panda Agricultur&Water	V	14,76	5,34	3/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,08	5,20	204/263
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,02	3,65	67/135
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,95	1,35	240/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,00	3,79	155/191
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,97	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	0,99	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	1,00	-	
1)Torsan Value	V	1,29	-1,39	248/263
1)Truvi Value	V	1,14	12,98	51/263
1)Zenit Gestión	X	1,02	-	

G.I.I.C. Fineco

Elcilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	F	12,35	5,05	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,47	5,16	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,56	5,23	9/14
1)Fon Fineco Base	D	984,13	2,55	37/79
1)Fon Fineco Euro Lider	O	16,68	4,63	2/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,48	4,53	139/191
1)Fon Fineco Gestión	X	22,24	2,89	138/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,98	3,09	131/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,95	2,16	154/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,24	2,77	38/140
1)Fon Fineco Inversión	X	16,36	2,83	140/174
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,97	2,66	46/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,23	2,59	54/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,72	2,81	32/140
1)Fon Fineco Valor	V	12,94	6,13	30/49
1)Millenium Fund	X	21,31	3,18	128/174
1)Multifondo América	V	31,98	10,56	72/88
1)Multifondo Europa	V	29,36	9,47	28/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond*	V	31,73	5,17	206/263
1)Fondguissona	M	14,46	3,96	15/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	29,67	2,54	149/174
1)Fonradar Internacional*	I	13,60	2,09	11/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,57	5,23	116/191
1)Fonsvila-Real	X	6,23	-3,62	168/174
1)GVC Gaesco Asian Fixed*	F	9,87	6,75	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,33	5,50	8/135
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,00	9,13	9/191
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,42	3,05	69/76
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,68	7,34	55/191
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,49	2,24	68/79
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	209,43	2,90	43/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,45	2,00	101/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,16	4,21	220/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.395,59	2,09	75/79
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	9,76	-3,12	113/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	12,62	1,93	238/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,89	16,58	5/22
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,21	-	
1)GVC Gaesco Multinacional	V	95,10	6,92	166/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	23,37	12,12	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	28,06	13,30	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,46	3,62	116/174
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,81	2,64	51/140
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	115,66	3,72	18/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	163,49	4,09	7/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,66	4,14	10/95
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	106,49	5,21	4/91
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	155,46	3,65	12/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,34	-1,13	18/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	175,57	7,79	41/191
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	108,45	9,86	91/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,96	11,94	18/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	12,71	-5,87	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,17	3,03	232/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,37	4,01	12/22
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,70	2,46	173/191
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,15	3,37	163/191
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,11	-2,55	22/22
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,04	1,29	18/22
1)GVCGaesco Mul.Crecimiento*	R	10,39	6,61	72/191
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,43	-5,68	254/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	100,33	-2,50	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,19	2,65	144/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,78	2,22	177/191
1)Tramontana R. A. Audaz	I	95,82	5,67	3/36
1)Value Minus Growrh Mkneut	I	8,15	-10,23	11/13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Diez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	120,54	-0,35	73/76
1)Horos Value Internacional	V	148,27	2,51	235/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,17	2,33	88/140
1)Ibercaja All Star A*	V	11,54	5,78	187/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,84	12,92	29/76
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,02	4,71	85/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,35	11,81	66/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,35	16,17	33/88
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,38	6,36	3/135
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	8,00	3,14	39/78
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,84	2,96	47/78
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,24	5,59	107/191
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,27	4,40	36/135
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,51	6,30	179/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,60	2,70	15/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,29	2,21	69/79
1)Iber España Italia 2026	F	6,03	1,76	67/91
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	11,99	-0,04	3/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,91	5,86	9/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,21	3,59	13/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,00	3,20	96/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,86	14,53	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,41	4,18	43/135
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,61	9,73	94/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,72	6,67	71/191
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	10,00	4,51	31/135
1)Ibercaja Global Brands	V	9,72	8,59	114/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,09	4,06	25/51
1)Ibercaja Horizonte	F	10,77	3,40	19/91
1)Ibercaja Japón A	V	8,41	9,86	16/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,03	21,60	2/263
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	16,45	3,28	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,98	2,05	56/91
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,66	1,98	60/91
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,71	2,35	86/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,31	2,65	30/79
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,21	2,79	16/79
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,30	3,00	22/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	6,04	3,55	7/140
1)Ibercaja Infraestructur A	V	28,97	7,58	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,12	3,77	12/91
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,13	2,49	72/140
1)Ibercaja RF Sostenible A*	F	5,60	3,44	17/91
1)Ibercaja Sanidad A	V	17,20	13,13	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,70	4,72	25/135
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,49	2,83	29/140
1)Ibercaja Small Caps	V	12,94	1,11	17/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	8,98	8,40	26/191
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,28	21,21	1/35

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santaella. Tfno. 915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	76,95	2,96	35/95
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,78	3,29	23/95
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	29,17	16,77	26/88
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	25,62	16,14	34/88
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	84,15	4,46	8/11
1)JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac	F	103,12	5,57	2/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	93,56	1,62	75/91
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	99,62	2,03	115/140
1)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETFHg	V	35,29	14,24	34/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	16,68	-12,26	12/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	92,13	3,59	7/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,57	8,37	18/174
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,72	7,89	26/174
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	105,30	0,10	56/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	13,23	5,84	10/30
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	13,86	5,24	13/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	111,29	10,29	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	74,99	2,98	42/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	68,63	2,45	46/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	86,15	0,64	54/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	117,61	5,50	23/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	93,85	4,10	18/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	88,59	3,77	19/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	113,07	5,48	6/78
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	101,26	5,10	10/78
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	F	93,74	3,04	21/30
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	71,39	2,53	23/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	106,01	2,20	48/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	96,18	2,19	49/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	11,16	2,07	112/140
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	11,03	2,03	114/140
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,71	1,90	63/91
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,23	1,76	68/91
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	115,77	2,77	41/51
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	176,95	11,65	12/119
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnidx	F	103,75	2,99	45/78
1)JPM EUR CorpBdResEnhIdxUE	F	103,25	2,96	46/78
1)JPM EUR G CNAV W T0 acc	D	10.121,77	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.551,69	2,41	54/79
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.601,12	2,69	27/79
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	171,08	13,48	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	131,13	12,97	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	109,85	2,51	44/79
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	110,51	2,31	63/79
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	10.519,97	2,79	15/79
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	104,98	2,85	28/140
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	105,88	1,77	65/91
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	13,19	2,01	58/91
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,73	2,95	48/78
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	14,78	2,64	58/78
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,42	11,21	14/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,70	10,57	20/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,29	9,62	25/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,12	9,03	32/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	36,35	7,74	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,03	6,97	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.083,86	5,74	77/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	172,41	5,12	81/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	45,10	11,36	13/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	26,93	10,78	17/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,81	10,77	18/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,65	10,17	21/119
1)JPM EuroI A-Acc EUR	V	26,80	8,90	8/49
1)JPM EuroI D-Acc EUR	V	18,53	8,30	11/49
1)JPM EuroI Dyn.A(P)Acc EUR	V	372,67	9,78	3/49
1)JPM EuroI Dyn.D(P)Acc EUR	V	338,46	9,31	6/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	53,06	7,50	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,75	6,75	8/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	72,97	-0,34	33/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	22,30	-1,06	34/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	26,87	14,63	3/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	22,83	14,09	5/119
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	110,81	2,37	43/51
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	22,18	2,89	39/51
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	13,46	2,49	42/51
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	136,82	7,76	48/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	124,39	7,19	56/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	154,44	11,04	16/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	133,48	12,05	3/20
1)JPM EurResEnhIdxEq(ESG)UE	V	42,74	9,54	27/119
1)JPM EurResEnhIdxE(ESG)UED	V	40,70	7,26	53/119
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€ac	V	32,57	8,36	10/49
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€di	V	30,11	5,64	34/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	D	10.583,98	2,51	45/79
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,52	4,82	5/95
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	102,13	4,53	6/95
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	97,05	2,44	150/174
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.208,23	6,81	66/191
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	211,65	6,43	81/191
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,96	2,22	62/95
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	91,61	2,48	55/95
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	86,53	2,12	64/95
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg	F	102,37	2,58	51/95
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	97,23	2,35	4/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,02	-1,12	16/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,19	-1,53	17/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	94,91	3,74	24/78
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	87,21	3,45	31/78
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	143,71	7,15	162/263
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	130,72	6,61	176/263
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	27,02	15,03	25/263
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	22,24	14,23	35/263
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	14,00	18,95	8/263
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	15,82	19,67	4/263
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	12,34	2,32	59/95
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,52	2,53	63/140
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,39	2,47	76/140
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	144,86	11,71	15/41
1)JPM Gb HY A-Acc	F	250,41	5,94	8/51
1)JPM Gb HY D-Acc	F	226,78	5,65	10/51
1)JPM Gb Inc A EUR	R	117,56	2,61	172/191
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	153,84	6,57	74/191
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	107,38	5,34	11/135
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	79,56	1,62	125/135
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	78,44	1,38	128/135
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	104,54	5,09	18/135
1)JPM Gb Inc D(div)	R	100,56	2,37	175/191
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	147,21	6,30	85/191
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	102,98	6,78	172/263
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	89,18	2,35	7/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	84,79	2,03	8/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	188,00	2,88	139/174
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	140,77	2,38	151/174
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	94,42	2,11	155/174
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	82,83	2,01	157/174
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	74,47	1,40	160/174
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,47	3,18	30/95
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	75,78	2,84	40/95
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	95,36	3,49	20/95
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	75,19	2,90	36/95
1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR	V	132,29	15,82	18/263
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	132,51	10,45	81/263
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A € (Hdg)	F	12,95	3,93	20/78
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A € (Hdg)	F	12,17	3,66	27/78
1)JPM GBHYCoBdMF ETF EURHd	F	91,88	-1,04	51/51
1)JPM Gb Select Eq AacEUR H	V	122,97	13,80	42/263
1)JPM GlReEnhIndEq A accEUR	V	130,65	14,77	26/263
1)JPM GlReEnhIndEq AaccEURH	V	134,59	13,81	41/263
1)JPM GrSocSustBnd A Ac Eur	F	104,75	3,26	26/95
1)JPM GrSocSustBnd A Ac EuH	F	107,09	2,82	41/95
1)JPM GSDCBS A acc EUR hedg	F	107,23	3,48	29/78
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	53,09	0,55	86/95
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)	F	50,30	0,20	87/95
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	133,31	2,15	63/95
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	138,32	2,32	58/95
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	191,00	17,73	3/22
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	229,47	18,60	1/22
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	166,94	17,98	2/22
1)JPM Jap Sust Eq.A-Acc EUR	V	230,96	13,27	6/22
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	221,13	17,12	4/22
1)JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	V	33,39	12,88	59/88
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	D	8.363,48	2,74	14/15
1)JPM MdEstAfricaEEOAacc EU	V	116,00	8,42	7/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)	I	92,34	0,53	30/36
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg	I	96,03	0,77	28/36
1)JPM Mid East Africa Emg	V	108,39	6,85	10/58
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	64,33	0,70	52/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHa	F	106,88	2,97	34/95
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	77,64	3,58	14/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	74,47	3,40	16/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	96,58	3,55	15/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	33,08	19,16	6/88
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	37,71	19,87	2/88
1)JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	V	143,90	10,62	71/88
1)JPM US HghYldPlsBdDdiv(h)	F	48,13	1,07	47/51
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	100,99	6,04	7/51
1)JPMUSRsEnhIdxEqUcTSETFH€a	V	45,71	17,50	20/88
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	293,63	14,86	42/88
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	268,14	14,43	48/88
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	29,54	19,45	5/88
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	25,07	18,82	7/88
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	71,99	3,10	10/13
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	69,14	2,88	11/13
1)JPM US Sm Comp AaccEURHdg	V	115,32	0,78	5/6
1)JPM US Sust Eqy A ACC EUR	V	109,07	-	
1)JPM US Tec A acc EUR hedg	V	167,50	8,20	22/35
1)JPM US Val D Acc(Hdgd)	V	16,80	8,39	79/88
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	19,26	9,00	77/88
1)JPMThe-GenThe A AccHdgEUR	V	94,91	-1,86	36/41
1)JPM USD EmMktSovBd UE EuH	F	90,04	3,60	20/30
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan	V	23,38	7,72	2/11
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja	V	21,98	6,34	4/11
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	57,14	18,45	12/88
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	47,64	17,82	18/88
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	26,73	14,78	1/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	22,09	14,16	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	26,62	5,71	5/11
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	162,02	5,16	7/11
2)JPM BB USSmCapEQ UETF $Ac	V	28,97	6,35	1/6
2)JPM BB USSmCapEQ UETF $Di	V	28,37	5,64	2/6
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	F	100,32	5,10	5/9
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	F	94,06	1,84	9/9
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Acc	V	52,27	18,30	13/88
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Dis	V	48,58	17,20	22/88
2)JPM BetaBChAggBnUcETF$Hdi	F	111,46	5,15	3/9
2)JPM BetaBuiUS TreasBd UE	F	104,76	4,61	2/13
2)JPM BetaBuiUSTreasBd1-3UE	F	111,19	4,23	3/13
2)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETF	V	40,54	15,03	24/263
2)JPM China A-Acc USD	V	33,62	-7,98	10/14
2)JPM China A-S Opp A - Acc	V	18,40	-12,28	13/14
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	15,72	-7,59	9/14
2)JPM China A Research Enha	V	16,43	-6,48	8/14
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	100,96	5,13	4/9
2)JPM China D-Acc USD	V	35,88	-8,65	11/14
2)JPM Climate Ch SolUSD (ac	V	34,12	15,45	2/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD Ac	V	22,62	1,26	1/14
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	15,74	0,18	30/30
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	293,49	4,61	30/58
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	123,90	4,04	37/58
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	19,26	0,99	51/58
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	16,50	0,25	55/58
2)JPM Em MktsSustEqA(acc)-U	V	106,34	2,28	47/58
2)JPM Em SocAdv A acc USD	V	95,87	1,86	50/58
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	13,14	3,70	18/95
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	15,28	3,42	22/95
2)JPM Gl Bd Opp S A acc Usd	F	106,07	4,13	11/95
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	215,52	3,84	1/18
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	193,24	3,47	2/18
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDa	F	113,74	6,80	3/51
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc	V	110,76	8,48	119/263
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	161,86	3,76	4/13
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	148,87	3,43	6/13
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	13,52	-2,64	2/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	8,04	-3,30	3/3
2)JPM Gb ResEnhIdxEq(ESG)UE	V	49,33	16,25	14/263
2)JPM Gb ResEnhIdxEqESGUED	V	47,35	15,31	19/263
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	541,72	14,46	30/263
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	462,46	13,84	38/263
2)JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	V	35,54	15,90	17/263
2)JPM Gb Sust.Eq.D(Acc) USD	V	19,64	15,07	23/263
2)JPM Gb. Value A (acc) USD	V	120,47	10,46	80/263
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESG	V	30,38	6,41	13/58
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESGD	V	28,46	4,89	26/58
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDHa	F	115,29	7,03	1/51
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDd	F	105,85	0,14	50/51
2)JPM GlEqMuFacUE - USD acc	V	40,07	13,82	39/263
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	37,83	-1,69	4/14
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	49,53	-2,41	5/14
2)JPM GlReEnhIndEq A AccUSD	V	150,31	14,76	27/263
2)JPM GrSocSustBnd A Ac Usd	F	115,40	3,27	24/95
2)JPM GrSocSustBnd A Ac UsH	F	111,39	4,37	8/95
2)JPM GSDCBS A acc USD	F	109,07	5,00	11/78
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	216,36	3,79	15/95
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	117,79	3,61	19/95
2)JPM India A-Acc USD	V	47,55	15,88	2/3
2)JPM India D-Acc USD	V	83,32	15,25	3/3
2)JPM JPRsEnhIdxEqUc ETF$di	V	28,11	9,37	19/22
2)JPM JPRsEnhIdxEqUc ETF$ac	V	29,48	10,25	14/22
2)JPM Latin America Eq Aacc	V	29,16	-13,05	3/7
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	38,33	-13,66	4/7
2)JPM Managed Res.A-acc-USD	D	11.939,18	4,19	1/15
2)JPM MdEstAfricaEEOAacc US	V	118,02	8,42	8/58
2)JPM SusInf A acc USD	V	120,98	8,44	8/17
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	248,25	5,10	4/16
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	175,03	4,91	5/16
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	116,38	3,93	6/15
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	295,60	14,67	46/88
2)JPM US Hdg Eq A - Acc	V	167,04	12,26	62/88
2)JPM US SC Growth AAcc	V	41,75	4,31	3/6
2)JPM US SC Growth DAcc	V	25,03	3,75	4/6
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	127,68	18,57	9/88
2)JPM US Technology Aacc	V	99,43	9,70	20/35
2)JPM US Technology Dacc	V	11,62	8,93	21/35
2)JPM USD CorpBdResEnhIdx D	F	79,81	0,90	74/78
2)JPM USD CorpBdResEnhIdxUE	F	119,65	5,45	7/78
2)JPM USD EmMktSovBd UE USD	F	83,52	1,03	29/30
2)JPM USD EM Sv Bd UcTS ETF	F	106,11	5,21	14/30
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc	D	11.280,67	3,84	8/15
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc	D	11.468,02	4,13	2/15
2)JPM USD St MM VNAV A-Acc	D	15.420,41	4,02	3/15
2)JPM USD St MM VNAV D-Acc	D	11.540,97	3,95	5/15
2)JPM USD Tr. CNAV A Acc	D	10.930,92	3,72	9/15
2)JPM USD Tr. CNAV W Acc	D	10.701,83	4,01	4/15
2)JPM USDUltraSh Inc UE Dis	F	101,34	0,61	12/13
2)JPM USDUltraSh Inc UE Acc	F	116,06	4,67	1/13
2)JPMBeBuUSTrBd0-1y-USD acc	F	111,82	4,05	4/13
2)JPMThe-GenThe A Acc USD	V	100,65	-1,13	35/41
2)JPMUSRshEnhIdxEqUcTSETF$D	V	52,57	18,51	11/88
3)JPM JPResEnhIE ESG JPY Ac	V	4.116,31	10,62	9/22
4)JPM BetaBuilUKGilt1-5yrUE	F	94,88	2,87	1/1
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10.858,77	6,37	4/4
4)JPM GBP St MM VNAV A-Acc	D	16.406,23	6,46	1/4
4)JPM GBP St MM VNAV D-Acc	D	11.301,02	6,39	3/4
4)JPM GBP St MM VNAVMorgAcc	D	10.875,03	6,43	2/4
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	111,67	6,77	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	100,95	2,78	2/2
4)JPMETFICAV-BBuild Tre bd	F	78,11	7,05	1/16
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg	F	24,67	-4,39	18/18
5)JPM GbHYCoBdMF ETF CHFHa	F	103,43	1,92	44/51
5)JPM GlCorpBond A accCHFh	F	97,88	0,43	75/78
5)JPM JPResEnhIE ESG CHFHAc	V	31,29	9,82	17/22
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	90,30	-4,85	37/41
5)JPMUSRsEnhIdxEqUETF CHFHa	V	51,00	13,72	55/88
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	13.013,27	1,28	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	14,70	5,32	112/191

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)K. Bolsa S&M Caps Euro*	V	7,83	1,95	15/20
1)Kutxabank Bolsa	V	23,29	14,14	19/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	14,16	11,30	67/88
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	6,97	8,59	115/263
1)Kutxabank Bolsa Emergent.*	V	11,37	3,44	39/58
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	7,48	4,88	42/49
1)Kutxabank Bolsa Intern.*	V	12,73	7,58	147/263
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	6,07	10,48	11/22
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	8,21	2,76	29/35
1)Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	8,24	4,88	212/263
1)Kutxabank Bono	F	10,35	2,24	96/140
1)Kutxab G.Activ Rdmto Plus*	R	24,67	4,16	146/191
1)Kutxabank Dividendo	V	12,51	5,74	31/49
1)Kutxab G.Activa Inv. Extr*	V	12,50	5,37	197/263
1)Kutxab G.Activa Inv. Plus*	V	12,75	5,59	191/263
1)Kutxabank Fondo Solidario*	I	7,46	2,96	12/15
1)Kutxab G.Activa Patr. Ext*	M	10,11	2,84	111/135
1)Kutxabank G. Activa Inv.*	V	12,37	5,26	201/263
1)Kutxab G.Activa Patr Plus*	M	10,24	2,98	102/135
1)Kutxabank G.Activa Patri.*	M	10,01	2,74	115/135
1)Kutxab G.Activa Rdmto Ext*	R	24,34	4,02	148/191
1)Kutxabank G.Activa Rdto.*	R	24,02	3,87	153/191
1)Kutxabank RF Corto	F	9,87	2,19	101/140
1)Kutxabank RF Empresas	D	7,04	2,52	42/79
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,34	1,67	72/91
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	973,21	2,53	34/91
1)K. RV Obj. Sost. Cl Cart.	V	6,71	5,20	205/263
1)Kutxabank RF Selec. Cart.	M	6,15	3,20	22/36
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,28	1,18	80/95
1)Kutxabank Renta Global*	M	20,86	3,00	100/135
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,59	4,21	219/263
1)KutxaBank B Sm&Mid Eur Ca*	V	8,19	2,53	13/20
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart*	V	12,13	4,26	34/58
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	7,98	5,71	32/49
1)Kutxabank Bol Int Cartera*	V	13,58	8,44	122/263
1)Kutxabank Bol Japón Cart.	V	6,48	11,39	8/22
1)Kutxabank Bol N Econ.Car	V	8,75	3,58	28/35
1)Kutxabank Bol Secto Cart*	V	8,79	5,72	188/263
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	24,84	15,05	10/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	15,10	12,18	63/88
1)Kutxabank Bono Cartera	F	10,67	2,62	52/140
1)Kutxabank Dividendo Car	V	13,34	6,58	23/49
1)Kutxabank Monetario Ahorr	D	6,14	-	
1)Kutxabank Rent Global Car*	M	21,95	3,65	66/135
1)Kutxabank RF Carteras	F	6,58	2,52	64/140
1)Kutxabank RF LP Cartera	F	1.020,61	3,13	22/91
1)Kutxabank 0/100 Carteras	X	2,94	-1,37	166/174

Loreto Inversiones

Castellana 40 5º 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Loreto Premium Global I	X	1.114,42	2,05	156/174
1)Loreto Premium Global R	X	11,34	1,76	159/174
1)Loreto Premium RF CP	F	10,49	2,45	77/140
1)Loreto Premium RFM I	M	1.061,93	4,32	11/36
1)Loreto Premium RFM R	M	10,71	4,18	12/36
1)Loreto Premium RVM I	R	1.136,72	2,10	16/22
1)Loreto Premium RVM R	R	11,46	1,82	17/22

Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4ª planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Magallanes European Eq.M	V	199,04	-3,97	115/119
1)Magallanes European Eq.P	V	208,90	-3,63	114/119
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	186,11	13,23	27/76
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	195,26	13,63	22/76
1)Magallanes Microcaps EurB	V	144,39	0,08	6/7
1)Magallanes Microcaps EurC	V	140,82	-0,10	7/7
1)MVI UCITS European Eq I*	V	193,27	-4,74	116/119
1)MVI UCITS European Eq R*	V	184,67	-5,10	117/119
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	168,10	12,24	31/76
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	160,55	11,82	32/76

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo, 50 -1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Behavioral I	V	11,75	3,97	91/119
1)Behavioral R	V	12,95	3,59	94/119
1)Capital Renponsable I	R	10,69	-0,24	20/22
1)Capital Responsable R	R	10,82	-0,62	21/22
1)Fondmapfre Bolsa América	V	20,35	7,88	81/88
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	88,64	3,53	95/119
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	24,29	4,87	62/76
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,65	2,20	4/31
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,57	2,17	178/191
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,60	6,20	87/191
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,45	4,91	126/191
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,44	3,45	82/135
1)Fondmapfre Garantia II	G	6,44	2,01	9/31
1)Fondmapfre Garantia VI	G	6,35	2,95	15/66
1)Fondmapfre Garantia VII	G	6,06	-	
1)Fondmapfre Global	X	14,86	8,35	19/174
1)Fondmapfre Renta Corto	F	13,08	2,02	117/140
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,42	1,73	69/91
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,99	1,38	34/36
1)Fondmapfre Rentadólar	D	7,94	2,79	13/15
1)Global Bond I	F	9,11	1,79	75/95
1)Global Bond R	F	8,95	1,41	77/95
1)Good Governance I	V	16,43	6,10	183/263
1)Good Governance R	V	17,11	5,70	189/263
1)Inclusion Responsable I	V	140,66	1,32	104/119
1)Inclusion Responsable R	V	13,25	0,76	107/119
1)Mapfre FT Plus	M	16,01	1,69	33/36
1)US Forgotten Value I	V	11,75	5,91	83/88
1)US Forgotten Value R	V	11,25	5,53	84/88

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O' Sullivan. Tfno. +34 914263700.. Email. mosullivan@march-am.com . Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Fonmarch *	F	29,62	2,23	97/140
1)March Cartera Conserv.*	M	6,05	3,14	95/135
1)March Cartera Decidida*	V	1.141,90	5,46	195/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,51	2,42	117/135
1)March Cartera Moderada*	R	5,88	3,93	151/191
1)March Global Quality	V	1.133,35	0,18	243/263
1)March I.Family Busin-A-€*	V	19,07	5,30	199/263
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	16,08	-9,00	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,94	2,17	153/174
1)March Mediterranean A €*	V	14,66	7,45	150/263
1)March Pagarés	D	10,28	2,77	20/79
1)March Pagarés C	D	10,62	3,04	2/79
1)March Pagarés I	D	1.053,15	2,78	18/79
1)March RF 2025 Gar	G	10,39	1,71	20/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,52	2,15	103/140
1)March RF 2026 Gar	G	10,56	1,78	17/31
1)March RF Corto Plazo A	D	949,48	2,74	22/79
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,81	2,62	48/95
1)March Renta F. Flexible B*	F	98,56	2,77	43/95
1)March Renta F. Flexible L*	F	10,00	3,26	27/95
2)March I.Family Busin.-A-$*	V	22,51	6,63	174/263
2)March Int.Vini Catena-A-$*	V	17,87	-7,79	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-$*	X	13,47	3,46	122/174
2)March Mediterranean A $*	V	2.672,24	8,48	118/263

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Compromiso Med. E *	X	11,70	8,53	13/174
1)Compromiso Med. L*	X	10,47	7,93	24/174
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,14	3,68	5/140
1)Mediolanum Activo L	F	11,57	3,53	9/140
1)Mediolanum Activo S	F	11,29	3,42	12/140
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,35	5,79	76/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,40	5,20	80/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,72	4,86	83/119
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.719,13	2,66	29/79
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,62	2,88	8/79
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	12,20	8,27	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,14	7,77	2/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,23	7,47	4/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	10,04	11,91	4/8
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	9,35	11,34	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,97	10,94	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,51	4,33	6/91
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,31	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,25	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,81	7,34	52/76
1)Mediolanum Renta L	F	32,99	4,11	9/91
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,47	6,77	55/76
1)Mediolanum Renta S	F	32,02	4,00	10/91
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,99	6,44	57/76

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,25	6,31	48/174
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,10	6,08	53/174
1)BB Chns Rd Opp LA	V	3,72	-6,41	6/14
1)BB Circular Economy L	V	5,01	6,42	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,83	5,62	16/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,25	0,23	8/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,66	-0,53	14/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,14	0,01	9/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,02	-0,74	15/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,95	0,71	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,28	-0,06	11/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,51	0,50	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,21	-0,26	12/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,45	3,65	113/174
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,25	5,12	78/174
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,85	3,28	126/174
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,82	4,82	89/174
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,30	2,98	135/174
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,21	5,52	67/174
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,66	5,22	75/174
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,45	3,36	123/174
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,65	7,59	49/191
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,44	7,68	29/174
1)BB Dynamic Collection L	R	9,30	7,36	54/191
1)BB Dynamic Collection S	R	15,89	8,29	29/191
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,48	8,42	123/263
1)BB Dynmic Intl Val Op LHA	V	6,82	7,80	143/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SA	V	14,47	8,20	130/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SHA	V	13,25	8,35	128/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,45	4,44	33/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	17,86	4,09	36/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,99	3,64	38/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,43	3,35	40/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,82	6,00	8/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,94	2,39	24/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,23	4,94	15/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,48	1,22	28/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,67	-6,04	3/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,63	-6,51	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,80	3,37	85/135
1)BB Equilibrium SHB	M	7,58	1,31	130/135
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,98	5,26	200/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,94	5,60	190/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,50	4,98	210/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,71	5,50	193/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,74	3,63	70/135
1)BB Equilibrium LB	M	4,08	1,57	126/135
1)BB Equilibrium LHA	M	4,50	3,57	75/135
1)BB Equilibrium LHB	M	3,87	1,50	127/135
1)BB Equilibrium SA	M	9,29	3,45	80/135
1)BB Equilibrium SB	M	7,99	1,38	129/135
1)BB Equity Power Coll L	V	9,15	6,96	165/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,54	6,92	167/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,88	7,48	149/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,99	6,92	168/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	6,03	2,00	120/140
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	0,96	131/140
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,55	1,92	123/140
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,88	0,90	132/140
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,75	5,32	72/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,58	2,97	137/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,66	5,18	76/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,51	2,78	142/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,22	5,09	80/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	8,95	2,74	143/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,05	4,94	87/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,81	2,56	148/174
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,78	6,20	65/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	15,94	6,20	67/119
1)BB European Collection L	V	8,34	6,19	68/119
1)BB European Collection S	V	12,06	6,47	63/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,43	4,95	11/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,16	3,08	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,09	0,39	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,59	3,38	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,63	0,61	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,08	2,87	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,01	0,16	9/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,95	3,15	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,10	0,42	7/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	7,06	7,23	1/135
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,20	2,81	112/135
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,97	7,20	2/135
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,27	2,78	27/36
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,89	6,10	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,88	5,72	2/4
1)BB Glbl Demograph Opp L	V	6,73	9,83	92/263
1)BB Glbl Demograph Opp LH	V	6,25	9,64	97/263
1)BB Glbl Impact L	V	5,22	4,74	216/263
1)BB Glbl Impact LH	V	4,78	3,80	224/263
1)BB Glbl Leaders LA	V	7,36	10,45	82/263
1)BB Glbl Leaders LHA	V	6,66	9,68	96/263
1)BB Global High Yeld L	F	13,55	4,28	23/51
1)BB Global High Yeld S	F	19,73	4,44	22/51
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,65	0,60	48/51
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,85	0,45	49/51
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,67	3,35	34/51
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,41	3,25	36/51
1)BB Global H.Y. L B	F	4,75	1,61	45/51
1)BB Global H.Y. S B	F	7,33	1,56	46/51
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,32	24,19	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,56	11,03	4/17
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,18	9,74	6/17
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,64	11,43	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	6,01	9,39	7/17
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	14,66	10,97	5/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	11,53	8,09	10/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	12,66	11,17	3/17
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,93	8,40	9/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,75	10,93	4/191
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,88	9,56	98/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,33	6,11	51/174
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,99	5,02	81/174
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,25	5,87	59/174
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,68	4,79	90/174
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,91	8,36	127/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,56	8,05	137/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,53	8,96	108/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,53	8,64	113/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,12	4,68	26/135
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,28	5,79	5/135
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,34	5,42	70/174
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,40	4,95	85/174
1)BB New Opportun. Coll. S	X	14,00	5,11	79/174
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,17	4,66	92/174
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,81	9,40	5/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,29	9,54	4/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,79	8,58	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,20	8,20	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,74	1,81	122/135
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,43	3,73	60/135
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,99	3,58	74/135
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,28	3,52	77/135
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,41	3,37	84/135
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,27	2,16	118/135
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	4,00	2,00	120/135
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,32	1,95	121/135
1)BB Socially Respns LA	R	6,76	8,42	25/191
1)BB Socially Respns LHA	R	6,48	7,82	40/191
1)BB Socially Respns SA	R	13,33	9,19	7/191
1)BB Socially Respns SHA	R	12,73	8,70	19/191
1)BB US Collection Hed. L	V	11,12	13,50	56/88
1)BB US Collection Hed. S	V	20,37	13,11	57/88
1)BB US Collection L	V	12,24	15,28	40/88
1)BB US Collection S	V	18,55	14,26	51/88
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,04	9,07	9/174
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,63	6,98	39/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,87	8,54	12/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,68	6,03	55/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,83	9,45	7/174
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,05	7,13	38/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,49	8,34	20/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,14	5,82	62/174
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,74	1,87	73/95
1)CH Solidity & Return LA	I	10,66	1,73	25/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,43	-0,14	88/95
1)CH Solidity & Return LB	I	8,39	0,45	31/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,01	4,86	27/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,23	4,48	31/58
1)Cha. Euro Bond L -B	F	5,57	0,15	89/91
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,39	0,05	90/91
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,49	2,12	107/140
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,58	1,00	130/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,20	7,08	57/119
1)Cha. European Eq. S Hedged	V	17,30	7,62	50/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,55	16,20	2/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,41	15,87	3/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,40	12,05	12/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,79	12,31	11/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,63	6,21	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,59	5,90	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	5,01	1,73	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,57	0,66	6/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,79	1,04	81/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,56	2,08	68/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,09	0,84	83/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,85	1,96	70/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,44	0,67	85/95
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,78	2,41	57/95
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,34	0,97	82/95
1)Cha Int. Equity L	V	12,79	10,30	85/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,08	10,68	76/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,96	1,60	3/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,21	0,43	9/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,28	1,44	5/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,10	0,43	8/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,20	2,25	60/95
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,98	9,54	99/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	22,91	10,48	79/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,71	1,57	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,87	0,54	7/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,96	2,28	91/140
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,74	2,21	100/140
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,21	3,05	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,33	2,98	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,61	14,33	50/88
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	31,96	14,35	49/88
1)Cha. North American Eq. L	V	18,12	16,41	29/88
1)Cha. North American Eq. S	V	22,56	15,50	38/88
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,07	8,87	6/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	15,46	9,59	3/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	11,09	17,30	5/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	25,47	16,89	7/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	7,81	3,74	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	14,60	3,46	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	9,12	1,47	78/91
1)Challenge Euro Bond S	F	15,68	1,33	82/91
1)Challenge Euro Income L	F	7,01	2,16	49/91
1)Challenge Euro Income S	F	12,16	2,01	59/91
1)Challenge European Eq. L	V	6,67	7,36	52/119
1)Challenge European Eq. S	V	10,99	7,70	49/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,07	3,67	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,94	3,31	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,55	12,27	2/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,94	12,56	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,09	8,61	7/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,23	8,19	10/11
1)Challenge Spain Equity L	V	9,00	8,31	44/76
1)Challenge Spain Equity S	V	18,75	7,97	48/76
1)Glbl Eq Style Sel L	V	5,82	10,59	77/263
1)Glbl Eq Style Sel LH	V	5,79	9,80	93/263
1)Global Sustainab Bond LA	F	5,09	-	
1)Global Sustainab Bond LB	F	5,06	-	
1)Global Sustainb Bond LHA	F	5,11	-	
1)Global Sustainb Bond LHB	F	5,07	-	
1)Green Building Evo LA	V	5,34	-	
1)Green Building Evo LB	V	5,32	-	
1)Green Building Evo LHA	V	5,34	-	
1)Green Building Evo LHB	V	5,34	-	

Metagestión

María de Molina 39 4ª Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Metavalor Internacional I	V	85,89	-0,50	245/263
1)Meta Finanzas A	V	78,22	15,74	4/8
1)Meta Finanzas I	V	84,78	17,62	1/8
1)Metavalor	V	655,60	-0,18	72/76
1)Metavalor Dividendo	V	74,23	7,94	140/263
1)Metavalor Global	X	77,86	3,35	124/174

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18 ,pl7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	31,74	9,68	24/119
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	33,58	6,60	62/119
1)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AH1	V	7,98	4,45	32/58
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,63	4,01	18/78
1)MFS European Core Eq A1	V	53,34	5,83	75/119
1)MFS European Res.A1	V	51,29	8,48	43/119
1)MFS European Sm Co A1	V	80,62	10,23	4/20
1)MFS European Value A1	V	63,18	6,17	69/119
1)MFS Gb List Infra A1EUR	V	11,13	6,20	12/17
1)MFS Gb List Infra AH1EUR	V	11,26	4,94	13/17
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,04	19,49	6/263
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	13,90	18,40	10/263
1)MFS Global Equity A1	V	49,07	7,21	160/263
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	15,79	10,73	74/263
1)MFS Global High Yield A1	F	23,56	6,17	6/51
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,80	2,62	49/95
1)MFS Global Tot Ret A1	I	26,65	6,64	2/36
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,56	3,35	4/7
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,35	4,61	3/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,05	5,85	61/174
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	17,06	7,30	156/263
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	16,75	19,64	3/88
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	11,98	3,19	167/191
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	32,22	6,81	3/11
2)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	V	8,56	6,01	17/58
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	13,73	1,42	27/30
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	14,66	9,99	3/58
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	42,25	7,51	3/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	17,08	9,20	105/263
2)MFS Gb Listed Infra A1USD	V	11,49	6,72	11/17
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,79	20,22	3/263
2)MFS Global Conc.A1	V	70,73	5,25	202/263
2)MFS Global Credit A1	F	13,13	6,56	2/78
2)MFS Global Equity A1	V	85,61	7,76	144/263
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	18,92	12,43	58/263
2)MFS Global High Yld.A1	F	35,77	6,76	4/51
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,62	3,98	13/95
2)MFS Global Res. Foc A1	V	50,86	10,91	73/263
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	16,18	4,51	1/11
2)MFS Japan Equity A1	V	14,54	10,24	15/22
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	10,40	5,06	2/7
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,70	7,33	36/174
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	19,40	9,02	106/263
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	18,67	21,45	1/88
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	14,19	4,58	137/191
2)MFS Prudent Wth A1	R	22,43	3,49	159/191
2)MFS US Conc.Growth A1	V	42,59	9,37	75/88
2)MFS US Corporate Bond F	F	12,83	5,75	5/78
2)MFS US Gov Bond A1	F	17,70	4,50	8/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	19,07	5,10	3/16
2)MFS US Value A1	V	43,58	13,05	58/88

Mirabaud Asset Mgment (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	173,77	12,26	2/20
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	158,46	-0,51	13/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	216,27	8,83	1/11
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	122,11	8,96	4/58
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	175,98	14,34	31/263
2)Mir.-Gl.Eq.High Inc.A Cap	V	178,52	11,27	71/263
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD	F	148,28	5,52	12/51
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	128,52	5,27	2/95
2)Mir. - Gl Sh.D.A USD Acc	F	117,35	3,96	5/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	225,05	13,03	1/20
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	521,98	-0,83	2/2

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 788 29 01. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Miralta Narval Europa A	V	158,08	15,12	1/119
1)Miralta Pulsar Cl A*	F	103,30	1,75	73/78
1)Miralta Pulsar Cl B*	F	104,37	1,97	71/78



Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33.Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Rural Selec. Conservadora	M	83,33	4,09	46/135
1)Mut. Subordinados IV	F	127,34	10,14	1/14
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	437,60	2,93	12/20
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	201,33	2,41	99/119
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	159,02	0,98	14/14
1)Mutuafondo Bolsas Emerg L*	V	456,52	-	
1)Mutuafondo Bonos Finan L	F	161,29	4,37	1/1
1)Mutuafondo Bonos Sub V	F	122,44	6,99	2/14
1)Mutuafondo Corto Plazo A	F	145,16	2,96	23/140
1)Mutuafondo Crecimiento L	R	121,11	5,91	5/22
1)Mutuafondo Deu Española L	F	124,24	1,72	128/140
1)Mutuafondo Dinero L	D	109,80	2,59	35/79
1)Mutuafondo Dólar L*	F	142,16	-	
1)Mutuafondo Equilibrio A*	R	107,97	5,67	104/191
1)Mutuafondo Equilibrio L*	R	111,67	6,16	89/191
1)Mutuafondo España L	V	363,97	7,71	50/76
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	126,31	3,84	16/21
1)Mutuafondo Evolución A*	M	102,38	3,96	54/135
1)Mutuafondo Evolución L*	M	106,37	4,45	34/135
1)Mutuafondo Flexibilidad A*	V	113,75	7,09	164/263
1)Mutuafondo Flexibilidad L*	V	119,05	7,59	146/263
1)Mutuafondo Fortaleza L	R	110,36	5,04	123/191
1)Mutuafondo L	F	37,72	3,69	14/91
1)Mutuafondo LP L	F	191,94	3,28	21/91
1)Mutuafondo Mixto Flexible	R	166,48	7,74	42/191
1)Mutuafondo Mixto Selec.C	M	117,17	5,89	8/36
1)Mutuafondo RF Flexible	M	111,18	6,01	5/36
1)Mutuafondo RF Flexible L	M	114,89	6,14	3/36
1)Mutuafondo RV EE.UU	V	171,82	9,65	74/88
1)Mutuafondo RV Internac.	V	280,04	13,03	50/263
1)Mutuafondo Salud A	V	102,57	-	
1)Mutuafondo 2025 A	F	105,06	2,27	93/140
1)Mutuafondo Salud L	V	102,83	-	
1)Mutuafondo Tecnológico L	V	328,45	16,97	6/35
1)Mutuafondo 2025 II A	F	104,14	2,00	119/140
1)Mutuafondo Trans Energet.	V	90,94	-0,60	23/26
1)Patrimonio Global*	R	139,30	8,63	21/191
1)Polar Renta Fija L	F	148,25	5,86	3/91

Nevastar Finance Luxembourg S.A.

Grand-Rue 36 L-166 Luxemburgo. Ignace Rotman. Tfno. +352 27 48 72 1. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)NSF Climate Change+ A	V	2.392,81	-6,72	26/26
1)NSF Climate Change+ I	V	2.561,51	-6,35	25/26
1)NSF Convergence Tech A	V	1.042,77	2,00	31/35
1)NSF Wealth Defender Glb A	V	1.793,10	14,13	36/263
1)NSF Wealth Defender Glb I	V	1.363,45	14,52	28/263

Panza Capital, SGIIC, S.A.

Serrano 45 Pl. 4ª 28001 Madrid. Tfno. 911177600. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Panza Corto Plazo	D	15,80	2,47	49/79
1)Panza Inversiones	V	17,44	2,39	236/263
1)Panza Premium	V	16,76	4,58	217/263
1)Panza Valor	V	18,04	2,10	100/119

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2ª Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Algar Global Fund	X	12,65	-1,13	165/174
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	13,31	3,34	164/191
1)Avantage Fund	X	24,25	9,21	8/174
1)Baltia Global R	V	10,17	-3,08	249/263
1)Blue Note Global Equity	V	18,13	6,41	178/263
1)Eiger Patrimonio Global*	X	9,53	3,48	121/174
1)Finaccess Estrategia Div.	R	10,71	3,20	14/22
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	10,42	2,72	47/140
1)Fondcoyuntura*	X	320,89	5,94	58/174
1)Fondemar	R	12,74	0,13	19/22
1)Fondo Ético Educa 5.0	I	10,02	3,97	2/15
1)Global Allocation	X	36,28	2,57	147/174
1)Global Value Opp.*	X	1,22	4,11	106/174
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,35	3,09	19/140
1)Kenta Pagarés Corp R	I	10,63	2,95	19/21
1)Kenta Pagarés Corp. I	I	10,68	3,12	18/21
1)Marango Equity Fund	V	15,75	7,33	153/263
1)Millennial Fund	R	11,26	-0,48	181/191
1)Ohana Global Investments*	X	12,19	5,47	68/174
1)Patrisa	R	30,09	6,10	90/191
1)Penta Inversión B	I	12,67	1,72	13/14
1)Pentathlon	X	70,95	-0,26	163/174
1)Renta 4 Activos Globales	X	8,23	4,57	95/174
1)Renta 4 Bolsa España R	V	43,25	5,67	58/76
1)R4 Megat. Consumo	V	8,91	5,72	2/5
1)R4 Megat Ariema Hidrógeno	V	9,18	-13,74	6/6
1)R4 Megat. Medio Ambiente	V	8,90	-1,45	24/26
1)R4 Megat. Salud	V	13,04	9,25	28/41
1)R4 Megat. Tecnología	V	11,70	6,33	26/35
1)Renta 4 EEUU Acciones R	V	12,55	12,70	60/88
1)Renta 4 Europa Acciones	V	23,64	4,40	88/119
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	D	10,45	2,40	57/79
1)Renta 4 Global Acciones R	V	17,71	3,62	227/263
1)Renta 4 Global Dynamic	X	10,94	2,32	152/174
1)Renta 4 Latinoamérica	V	33,43	-13,98	5/7
1)Renta 4 Mult. Fractal Glb*	X	8,94	2,81	141/174
1)Renta 4 Nexus	X	15,79	3,16	130/174
1)Renta 4 Pegasus	I	16,26	3,08	6/10
1)Renta 4 Renta Fija	F	11,78	3,39	13/140
1)Renta 4 RF Mixto	M	16,14	1,18	35/36
1)Renta 4 RF 6 meses	D	12,15	2,71	25/79
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	10,55	-7,80	20/20
1)Renta 4 Valor Relativo	I	15,08	3,44	4/10
1)R4 Selecc. Conservadora*	M	10,50	3,71	61/135
1)Renta 4 Wertefinder	X	21,11	-2,39	167/174
1)R4 Multig/Andromeda*	X	11,29	-6,45	170/174
1)R4 Multigestión QCS*	F	10,92	6,23	2/91
1)R4 Multigestión TOF*	X	3,96	6,62	43/174
1)True Value	V	20,40	-3,38	251/263
1)True Value Small Caps F.I	V	16,84	0,53	5/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. Maria Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Fidefondo - Base	F	1.694,94	1,79	125/140
1)Fidefondo - Plus	F	1.745,66	2,01	118/140
1)Fidefondo - Premier	F	1.797,82	2,22	98/140
1)InverSabadell 25 - Base	M	11,55	4,66	27/135
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	12,52	5,14	15/135
1)InverSabadell 25 - Plus	M	12,33	5,14	14/135
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	12,63	5,32	12/135
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	12,14	4,86	21/135
1)InverSabadell 50 - Base	R	10,63	6,26	86/191
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	11,59	6,78	67/191
1)InverSabadell 50 - Plus	R	11,40	6,78	68/191
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	11,67	6,97	63/191
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	11,23	6,48	77/191
1)InverSabadell 70 - Base	R	11,77	7,94	37/191
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	12,85	8,47	24/191
1)InverSabadell 70 - Plus	R	12,62	8,47	23/191
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	12,92	8,66	20/191
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	12,43	8,17	32/191
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	16,78	5,41	24/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	18,59	6,44	12/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	18,13	5,85	18/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	17,75	5,85	19/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	18,68	6,26	15/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	17,70	5,63	21/58
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	10,26	2,64	32/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	10,47	3,04	3/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	10,37	2,86	11/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	10,37	2,86	10/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	10,44	3,00	5/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	10,32	2,75	21/79
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart*	F	10,63	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr*	F	10,40	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus*	F	10,41	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem*	F	10,52	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme*	F	10,35	-	
1)Sab Buy and W.06 2026	F	10,26	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Base*	V	10,06	9,30	27/41
1)Sab Econ Medicaltech-Cart*	V	10,39	10,26	21/41
1)Sab Econ Medicaltech-Empr*	V	10,19	9,68	25/41
1)Sab Econ Medicaltech-Plus*	V	10,19	9,68	24/41
1)Sab Econ Medicaltech-Prem*	V	10,26	9,88	22/41
1)Sab Econ Medicaltech-Pyme*	V	10,12	9,49	26/41
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	12,61	8,59	39/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	13,86	9,59	26/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	13,49	8,97	35/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	13,21	8,97	36/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	13,97	9,43	29/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	13,23	8,78	38/119
1)Sab. Horizonte 10 2025	F	10,36	1,52	129/140
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	11,39	2,64	59/78
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	11,76	3,18	38/78
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	11,59	2,93	49/78
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	11,59	2,93	50/78
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	11,69	3,07	41/78
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	11,49	2,78	52/78
1)Sab. Bonos Sost España	F	18,44	2,33	44/91
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	19,08	2,65	29/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	18,91	2,44	40/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	18,71	2,44	39/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	19,08	2,54	33/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	18,79	2,38	42/91
1)Sabadell Bonos Euro- Base	F	9,46	1,10	87/91
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	10,05	1,67	71/91
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	10,01	1,46	79/91
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,92	1,46	80/91
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	10,10	1,56	77/91
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,82	1,28	85/91
1)Sabadell Consolida 90*	R	10,43	3,22	166/191
1)Sabadell Consolida 94*	M	10,26	3,49	79/135
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	14,77	7,98	138/263
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	15,30	8,47	120/263
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	15,00	8,13	134/263
1)Sabadell Dinámico-Plus*	V	15,03	8,13	135/263
1)Sabadell Dinámico-Premier*	V	15,43	8,39	124/263
1)Sabadell Dinámico-Pyme*	V	14,98	8,05	136/263
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	16,37	3,98	13/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,51	4,64	6/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	17,40	4,35	9/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	17,16	4,35	10/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	17,66	4,57	7/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	17,04	4,16	11/16
1)Sabadell Eco.Verde, Base*	V	13,96	5,60	17/26
1)Sabadell Eco.Verde, Carte*	V	14,50	6,20	11/26
1)Sabadell Eco.Verde, Empre*	V	14,30	5,98	13/26
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	14,30	5,97	14/26
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	14,47	6,16	12/26
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	14,13	5,79	15/26

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	30,74	17,58	19/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	34,04	18,74	8/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	33,12	18,07	16/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	32,52	18,07	15/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	34,21	18,53	10/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	32,31	17,82	17/88
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	12,23	5,64	105/191
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,76	6,08	91/191
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,54	5,79	101/191
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,47	5,79	102/191
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,83	6,05	93/191
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,42	5,71	103/191
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	20,16	3,62	33/51
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	21,23	4,13	24/51
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	21,08	3,88	27/51
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,83	3,88	28/51
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	21,22	4,02	26/51
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,78	3,75	30/51
1)Sabadell Euroacción- Base	V	20,10	6,17	28/49
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	21,72	6,96	19/49
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,33	6,55	25/49
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,05	6,55	24/49
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	21,95	6,88	21/49
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	20,88	6,36	27/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,31	2,08	110/140
1)Sabadell Garantia Fija 20	G	10,31	1,64	25/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,15	1,62	54/66
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,90	1,50	56/66
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,53	2,09	37/66
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,48	2,12	36/66
1)Sabadell Gtía .Extra 27	G	11,01	1,91	43/66
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,44	2,72	18/66
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,74	1,62	53/66
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,71	1,80	50/66
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,49	2,08	38/66
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,82	2,33	87/140
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,28	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,51	2,11	7/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,25	1,66	23/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,40	2,36	85/140
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,70	2,81	33/140
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,54	2,58	59/140
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,54	2,58	58/140
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,73	2,77	37/140
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,47	2,47	74/140
1)Sabadell Planif. Base	M	10,27	4,23	42/135
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,55	4,56	29/135
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,70	4,75	24/135
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,39	4,38	37/135
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,55	4,56	30/135
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,27	3,89	55/135
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,73	4,29	39/135
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,54	4,04	50/135
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,49	4,04	51/135
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,78	4,26	40/135
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,43	3,97	53/135
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,90	2,81	31/140
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,62	2,93	25/140
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,57	2,37	84/140
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,81	2,82	30/140
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,68	2,59	56/140
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,68	2,59	57/140
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,78	2,79	36/140
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,63	2,48	73/140
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	25,02	4,33	38/135
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,66	5,80	63/174
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,05	16,03	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	20,96	16,68	8/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	20,61	16,44	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	20,61	16,44	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	20,90	16,64	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,33	16,23	12/35
1)Sab Buy and W.03 2027	F	10,14	-	
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,56	6,81	65/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,75	7,67	43/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,55	7,22	57/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,28	7,22	58/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,97	7,60	47/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,23	7,02	61/191
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,02	3,01	70/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,20	3,95	64/76
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,58	3,37	66/76
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,08	3,37	67/76
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,11	3,19	68/76
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,42	3,81	65/76
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,12	-	
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.328,34	2,62	14/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.435,66	3,37	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.413,66	3,19	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.413,61	3,19	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.428,68	3,30	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.360,70	2,82	13/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,33	3,16	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,69	3,52	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,50	3,30	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,50	3,30	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,68	3,45	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,41	3,23	15/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,13	8,26	13/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,71	8,87	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,71	8,64	11/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,30	8,64	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,00	8,84	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,30	8,45	12/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 09/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	940,83	4,57	138/191
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,02	5,26	115/191
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	26,44	18,56	9/263
1)Fonemporium*	M	21,55	1,75	124/135
1)Inveractivo Confianza*	M	15,80	2,30	31/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,65	7,56	51/76
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,94	7,83	49/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,72	8,09	46/76
1)Sant. Acciones Euro	V	4,75	4,89	41/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,26	-16,56	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	11,41	7,20	55/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	12,07	7,57	51/119
1)Sant. Eurocrédito	F	99,60	2,48	65/78
1)Sant. Future Wealth*	V	124,91	5,12	208/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	107,86	3,65	69/135
1)Sant. GB Cremiento S*	M	109,70	3,65	68/135
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	241,37	7,93	141/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	150,62	5,31	114/191
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	153,01	5,31	113/191
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,34	2,18	20/36
1)Sant. Índice España B	V	141,48	14,17	18/76
1)Sant. Índice España I	V	155,84	14,87	11/76
1)Sant. Índice Euro B	V	262,59	9,34	5/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	287,21	10,02	2/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	139,94	14,23	16/76
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	349,89	7,38	151/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,60	4,67	134/191
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	123,98	5,85	99/191
1)Sant. PB Moderate Port*	M	104,95	3,75	59/135
1)Sant. PB System Balanced*	I	95,41	3,81	10/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	119,28	1,75	12/14
1)Sant. Rendimiento B	D	91,26	2,31	64/79
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,54	2,13	73/79
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	91,25	2,45	51/79
1)Sant. Renta Fija A	F	889,69	1,67	70/91
1)Sant. Renta Fija B	F	943,46	1,89	64/91
1)Sant. Renta Fija C	F	1.010,64	2,03	57/91
1)Sant. Renta Fija I	F	1.039,50	2,21	47/91
1)Sant. Renta Fija Privada	F	98,89	2,21	69/78
1)Sant. Resp. Solidario A	I	133,66	1,98	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	968,38	1,50	5/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	290,94	3,87	10/11
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	131,05	12,08	64/88
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	123,41	5,75	20/58
1)Sant. Small Caps España	V	288,81	7,17	54/76
1)Sant. Small Caps Europa	V	137,57	-3,30	19/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	94,98	2,43	78/140
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	100,49	0,88	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,52	0,31	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,88	2,75	42/140
1)SPB RF Ahorro I	F	10,18	3,30	15/140

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 11/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Active Portfolio1AE	M	136,50	3,34	87/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,61	2,47	66/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	90,41	2,47	67/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,23	2,66	55/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,42	2,65	56/78
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,55	2,56	61/78
1)Sant. Euro Equity A	V	205,81	5,07	38/49
1)Sant. Euro Equity B	V	152,40	5,44	36/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,85	6,85	60/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,87	7,22	54/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	221,04	6,93	1/78
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,26	3,32	88/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	125,51	3,68	62/135
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	97,32	2,18	70/78
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	101,87	2,54	62/78
2)Sant.European Dividend AU	V	168,40	6,82	61/119
2)Sant.GO North America C-A	V	22,43	2,97	86/88
2)Sant.GO North America C-B	V	26,08	3,48	85/88
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	74,95	3,75	23/78
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	27.092,18	3,46	7/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	30.062,57	3,68	6/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Alma V FIL A*	F	108,88	-	
1)Alma V FIL I*	F	108,88	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,78	-3,95	34/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.353,93	-2,69	33/36
1)Belgravia Épsilon Z	I	2.396,06	-2,36	32/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,29	-1,00	112/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,37	-0,47	111/119
1)Gamma Global A	X	11,76	4,46	98/174
1)Gamma Global Z	X	11,82	4,65	93/174
1)Global Div. Fund *	V	6,35	-0,51	246/263
1)Global Value Selection*	X	7,20	3,17	129/174
1)Kappa*	R	10,29	3,48	161/191
1)Lambda Universal*	X	10,92	13,48	2/174
1)Megatendencias A*	V	86,59	3,27	231/263
1)Megatendencias Z*	V	89,02	3,67	226/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,19	3,06	97/135
1)Multiactivos 100, A*	V	14,14	6,23	180/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,20	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,83	3,99	149/191
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,92	4,23	145/191
1)Multiactivos 60 A*	R	11,92	5,19	120/191
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,03	5,45	111/191
1)Multiactivos 80 A*	V	13,12	6,18	181/263
1)Principium A	X	16,18	3,06	132/174
1)Principium Z	X	16,70	3,34	125/174
1)RHO Selección A*	X	10,98	8,52	14/174
1)RHO Selección B*	X	10,94	8,38	17/174
1)RHO Selección C*	X	10,87	8,06	22/174
1)Sigma I A	V	13,72	4,84	214/263
1)Sigma I Z	V	13,82	5,21	203/263
1)SWM España GA A	V	18,26	13,20	28/76
1)SWM España GA Z	V	19,32	13,91	20/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,75	7,55	148/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,90	7,95	139/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,34	3,58	118/174
1)SWM Global Flexible A*	X	33,28	3,25	127/174
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,47	3,58	117/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,52	2,67	45/95
1)SWM RF Flexible Z	F	6,62	2,84	39/95
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,43	1,77	127/140
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,46	1,91	124/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,35	2,13	106/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,37	2,28	92/140
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,61	0,62	29/36
1)SWM RF Objetivo 2026 Z	I	6,61	-	
1)SWM Valor A	F	6,18	2,32	89/140
1)SWM Valor Z	F	6,48	2,47	75/140

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Altair EU Opp A	V	17,05	5,99	73/119
1)Altair EU Opp D	V	134,33	5,57	78/119
1)Altair EU Opp L	V	141,15	6,20	66/119
1)Altair Inv. II A	X	1,17	4,30	103/174
1)Altair Inv. II D	X	113,37	4,39	102/174
1)Altair Inv. II L	X	119,14	5,01	82/174
1)Altair Patrim. II A	M	1,09	4,04	49/135
1)Altair Patrim. II D	M	105,97	4,12	44/135
1)Altair Patrim. II L	M	108,79	4,45	35/135
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,28	1,97	23/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	87,68	1,93	24/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	89,26	2,14	21/36
1)Global Mix Fund*	R	11,28	2,83	169/191
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.070,98	3,34	17/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.087,77	3,91	14/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.087,13	3,89	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,46	2,50	46/79
1)Solventis Atenea R*	D	10,45	2,42	53/79
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,76	13,52	24/76
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,85	13,78	21/76
1)Solventis Cronos GD*	F	10,49	2,87	38/95
1)Solventis Cronos R,*	F	10,41	2,58	50/95
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.231,50	-4,18	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.228,77	-4,01	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,43	10,58	78/263
1)Solventis Eos RV R	V	10,34	10,18	87/263
1)Solventis Eos, Sicav	V	22,22	9,01	33/119
1)Solventis Hércules GD*	M	11,14	3,21	91/135
1)Solventis Hércules R*	M	11,03	2,89	110/135
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,87	3,11	23/91
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,84	3,01	24/91
1)Solventis Lennix GD*	X	11,12	5,12	77/174
1)Solventis Lennix R*	X	11,03	4,42	101/174
1)Solventis Zeus GD*	X	10,37	4,45	99/174
1)Solventis Zeus R,*	X	10,23	4,01	109/174
1)Uve Equity Fund	V	91,69	-13,67	256/263

Trea Asset Management

Ortega y Gasset 20 5º 28006 Madrid. www.treaam.com. Tfno. 914362825. Email. info@treaam.com. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Alpha Investment FI*	R	10,70	8,18	31/191
1)Global Best Selection*	X	14,43	2,58	146/174
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,68	3,76	4/140
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.287,34	2,78	17/79
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.286,64	4,89	128/191
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,67	3,99	52/135
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	10,16	1,64	24/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026	G	10,36	-1,14	29/31
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,55	2,50	69/140
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,77	3,43	18/91
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,93	4,30	8/91
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,57	6,16	70/119
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	16,53	6,63	175/263
1)Trea Cajamar Vto18 meses	F	10,46	2,72	45/140
1)Trea Em Credit Opp.	F	121,27	7,12	6/30
1)Trea Global Flexible*	X	13,02	6,75	41/174
1)Trea Renta Fija	F	107,31	4,36	5/91
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.949,65	3,50	10/140
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	13,48	5,09	17/135
1)Valor Global FI*	X	9,56	3,01	134/174

UBS Wealth Management SGIIC, SA

Ayala 42 Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34917915700. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)UBS Corto Plazo A	F	13,68	2,59	55/140
1)UBS Duración 0-2 A	F	1.297,76	3,17	18/140
1)UBS Family Business A	V	8,88	7,31	155/263
1)UBS Premium Dinámico A*	R	14,15	8,96	13/191
1)UBS Premium Equilibrado A*	R	14,26	7,93	38/191
1)UBS Premium Moderado A*	M	10,15	5,39	10/135
1)UBS Hybrid & Subord Debt	F	12,86	5,08	11/14
1)UBS Renta Fija 0-5 A	F	1.089,52	4,00	12/95
1)Quantop*	X	10,84	3,63	115/174

Unigest SGIIC

Titán 8 2ª Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Lbk Rend.Garant II*	G	8,18	1,79	51/66
1)Lbk Rend Garant III*	G	6,38	1,91	44/66
1)U. Bonos Blobal CL C	F	7,13	3,61	14/14
1)U Gestión Prudente A*	I	6,80	3,82	9/36
1)U. Rta Variable USA C*	V	6,43	8,73	78/88
1)U. Solidario F.R. Madrid*	I	6,24	3,04	11/15
1)U. Solidario Fun Cantabr*	I	6,24	3,04	8/15
1)U. Solidario Fun Cjastur*	I	6,24	3,04	9/15
1)U. Solidario Fun Extremd*	I	6,24	3,04	10/15
1)U.Europa Dividendos CL A	V	7,54	13,56	6/119
1)U.Europa Dividendos CL B	V	6,69	8,99	34/119
1)U.Europa Dividendos CL C	V	7,72	14,41	4/119
1)U.Gestión Prudente B*	I	6,41	2,03	22/23
1)U.Gestión Prudente C*	I	6,95	4,30	7/23
1)U. Rta Variable USA A*	V	6,24	7,99	80/88
1)Unifond Ahorro A	F	9,88	2,25	95/140
1)Unifond Ahorro C	F	10,28	2,69	48/140
1)Unifond Ahorro P	F	10,36	2,52	65/140
1)Unifond Bonos Global A	F	6,75	2,90	37/95
1)Unifond Bonos Global B	F	6,42	1,40	78/95
1)Unifond Bonos Global R	F	6,78	2,12	65/95
1)Unifond Cap Financier A*	M	915,04	6,07	4/135
1)Unifond Cap Financier B*	F	823,75	6,07	8/14
1)Unifond Cap Financier C*	F	953,95	6,65	4/14
1)U. Cptal Financiero CL P*	F	963,94	6,40	5/14
1)U. Cptal Financiero CL R*	F	867,65	6,40	6/14
1)Unifond Cart. Dinám. A	V	11,89	12,37	59/263
1)Unifond Cart. Dinám. C	V	12,90	13,17	48/263
1)Unifond Cart.Dinám.. I	V	12,95	13,11	49/263
1)Unifond Cart.Dinám.. P	V	12,44	12,85	53/263
1)Unifond Cart.Conserv. A	M	7,06	4,47	33/135
1)Unifond Cart.Conserv. C	M	7,55	5,11	16/135
1)Unifond Cart. Conserv. I	M	7,59	5,06	19/135
1)Unifond Cart. Conserv. P	M	7,30	4,87	20/135
1)Unifond Cart.Mod. A	R	9,05	8,34	27/191
1)Unifond Cart.Mod. C	R	9,94	9,05	10/191
1)Unifond Cart. Mod. I	R	9,79	8,99	12/191
1)Unifond Cart.Mod. P	R	9,36	8,76	18/191
1)Unifond Conservador A*	I	6,14	3,05	7/10
1)Unifond Conservador C*	I	6,30	3,76	2/10
1)Unifond Consolidación*	R	5,95	2,42	174/191
1)Unifond Dinámico A*	I	8,07	7,84	2/5
1)Unifond Dinámico C*	I	8,42	8,65	1/5
1)Unifond Global A*	X	7,17	5,34	71/174
1)Unifond Global C*	X	7,85	6,35	47/174
1)Unifond Global P*	X	8,05	5,97	57/174
1)Unifond Global Macro A	I	5,77	2,10	22/36
1)Unifond Global Macro P	I	5,90	2,42	18/36
1)Unifond Income A	F	5,86	3,85	14/95
1)Unifond Income B	F	5,43	0,83	84/95
1)Unifond Income P	F	5,97	4,22	9/95
1)Unifond Income R	F	5,53	1,20	79/95
1)Unifond Megatendencias A*	V	9,45	6,46	177/263
1)Unifond Megatendencias C*	V	10,42	7,11	163/263
1)Unifond Megatendencias P*	V	10,15	6,88	170/263
1)Unifond Mixto RV A*	R	80,47	7,63	44/191
1)Unifond Mixto RV C*	R	82,97	8,31	28/191
1)Unifond Moderado A*	I	72,97	5,49	5/14
1)Unifond Moderado C*	I	75,37	6,25	3/14
1)Unifond Multi-Manager A*	I	5,83	0,48	10/13
1)Unifond Multi-Manager P*	I	6,00	0,72	9/13
1)Unifond Patrimonio Cl A*	M	14,74	5,54	9/36
1)Unifond Patrimonio Cl C*	M	15,14	5,98	7/36
1)Unifond Patrimonio Cl P*	M	14,77	-	
1)Unifond RF Flexible A*	I	8,45	3,37	15/23
1)Unifond RF Flexible C*	I	8,76	4,01	9/23
1)Unifond RF Flexible,P*	I	8,84	3,57	14/23
1)Unifond RF Global A*	F	107,76	3,02	33/95
1)Unifond RF Global, B*	M	107,78	-	
1)Unifond RF Global C*	F	113,25	3,77	16/95
1)Unifond RV España A	V	462,33	12,75	30/76
1)Unifond RV España C	V	480,81	13,60	23/76
1)Unifond RV Europa Selec.A	I	7,53	8,73	1/36
1)Unifond RV Europa Selec.C	V	7,59	-	
1)Unifond RV Europa Selec.P	V	8,32	9,24	31/119
1)U.Renta F. Corto Plazo A*	D	7,57	2,46	50/79
1)U.Renta F. Corto Plazo C*	F	7,62	2,58	60/140
1)U.Renta F. Corto Plazo I*	F	7,58	2,54	62/140
1)U.Rentab.Objetivo II*	F	10,23	2,50	35/91
1)U.Rentab.Objetivo III*	F	7,02	2,58	31/91
1)U.Rentab.Objetivo IV FI	F	5,79	2,62	30/91
1)U.Rentab.Objetivo V	F	5,74	2,72	28/91
1)U.Rentab.Objetivo 2025 I	F	6,11	-	
1)U.Rentab.Objetivo 2025 VI	F	6,08	-	
1)U.Renta.Objetivo 2025 VII	D	6,02	-	
1)U.Rentab.Objetivo 2025 IX	G	8,80	2,55	23/66
1)U.Rentas Garant. 2024 X*	G	6,70	2,22	30/66

ValentuM Asset Management

Castelló 128 9º Planta* 28006 Madrid. Jesús Domínguez Angulo. Tfno. 91 2500246. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Valentum	V	22,05	0,21	242/263
1)Valentum Magno	V	13,62	3,73	225/263

Welcome Asset Management SGIIC, S.A.

Paseo de la Castellana 110 28046 España. Victoria Coca. Tfno. 917829207. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Wam Duración 0-3 A	F	1,03	3,84	1/140
1)Wam Duración 0-3 B	F	1,02	3,59	6/140
1)Wam Global Allocation A*	R	202,53	4,26	144/191
1)Wam Global Allocation B*	R	107,53	3,82	154/191
1)Wam High Conviction A	R	1,28	8,50	22/191
1)Wam High Conviction B	R	1,24	8,16	33/191
1)Wam High Conviction C	R	1,24	7,59	48/191

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4º 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acropolis USA Equity	V	12,42	14,01	53/88
1)A&P Lifescience Fund	V	6,76	5,78	30/41
1)Paradox Equity Fund A	V	13,14	16,05	16/263
1)Welzia Ahorro 5*	I	12,64	3,79	1/10
1)Welzia Capital SUB-DEBT	F	11,28	6,87	3/14
1)Welzia Coyuntura	R	377,21	6,58	2/22
1)Welzia Global Opp	V	17,37	8,55	117/263
1)Welzia Selective A	V	11,90	6,90	169/263
1)Welzia World Equity*	V	17,02	7,32	154/263

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

			2				8	
9		8				2		
7	3				6		1	4
5	7	3		4			2	
6		1			5			
			6			1	7	
	9		3	5				2
8	5					3	9	
3		4	9	6	7	8		

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes tambien con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

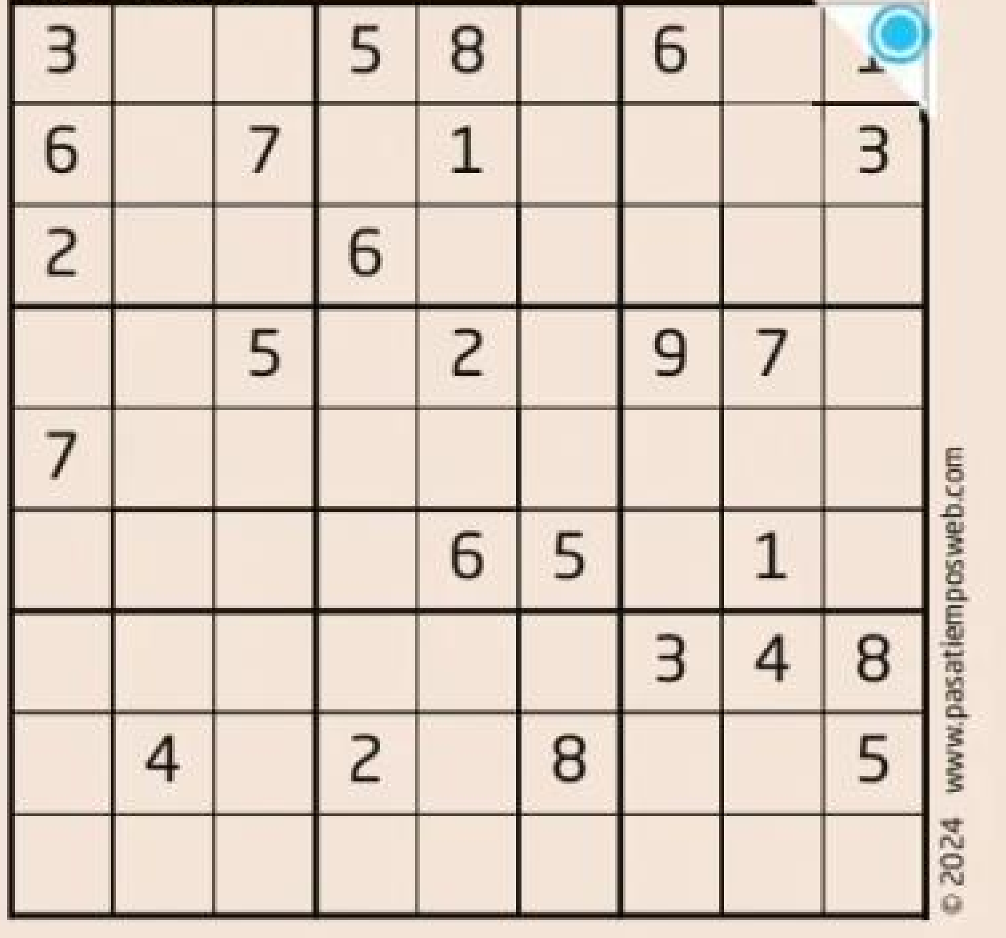
NIVEL FÁCIL

6	1	4	9	8	2	3	5	7
7	8	2	6	3	5	1	9	4
5	9	3	1	4	7	2	8	6
2	7	9	3	5	8	6	4	1
4	6	1	7	2	9	8	3	5
8	3	5	4	1	6	9	7	2
1	4	7	2	9	3	5	6	8
3	2	8	5	6	4	7	1	9
9	5	6	8	7	1	4	2	3

NIVEL DIFÍCIL

1	2	5	3	7	8	6	9	4
4	9	8	5	1	6	2	7	3
6	3	7	9	2	4	8	1	5
5	4	1	8	6	7	3	2	9
8	7	3	4	9	2	5	6	1
9	6	2	1	5	3	7	4	8
7	5	4	2	8	9	1	3	6
3	1	6	7	4	5	9	8	2
2	8	9	6	3	1	4	5	7

NIVEL DIFÍCIL



3			5	8		6		
6		7		1				3
2			6					
		5		2		9	7	
7								
				6	5		1	
						3	4	8
	4		2		8			5

ESTILO DE VIDA

Organice ya su viaje de Navidad

PROPUESTAS Las agencias y las cadenas hoteleras recomiendan la reserva anticipada ante el aumento de la demanda.

Emelia Viaña. Madrid

La Navidad está a la vuelta de la esquina. Como lo oye. Es difícil de creer con los días de verano que aún nos prometen los meteorólogos, pero la realidad es que diciembre está más cerca de lo que parece y la mejor forma de sobrellevar la normalidad consiste en pensar en la siguiente escapada. Pero dése prisa porque algunos destinos y hoteles rozan ya el cien por cien de ocupación durante muchos días. "Europeos y norteamericanos suelen planificar sus vacaciones con un año de antelación. Pero en España sigue arraigada la costumbre de reservar viajes a última hora con la esperanza de encontrar ofertas atractivas. Esta práctica puede resultar contraproducente, sobre todo en periodos de alta demanda como Navidad o Fin de Año", asegura Enrique Bellver, CEO de Maestro Viajes, que añade: "Septiembre y octubre son los meses ideales para hacer reservas anticipadas. Los hoteles que no han cubierto sus expectativas de venta en el verano suelen ser más flexibles en sus tarifas y están más abiertos a promociones. Ocurre lo mismo con las aerolíneas, en rutas donde la demanda no ha sido la esperada".

Pero, ¿dónde reservar? "Con más de mil islas y una amplia oferta de alojamientos, Maldivas es una de las opciones más demandadas. Six Senses Kanuhura, Amilla Maldives, Anantara Kihavah o el recién inaugurado Avani+fares Maldives tienen aún disponibilidad para terminar y empezar el año", afirma Bellver. El directivo añade a la lista de los destinos más atractivos para celebrar las fiestas Budapest y sus mercadillos: "Aún es posible encontrar plazas en Parasi Udvar Hotel Budapest, que ofrece una experiencia mágica". También Marrakech o Casablanca –"aunque algunos hoteles *boutique* o *riads* pueden estar llenos, todavía hay disponibilidad en alojamientos de lujo y campamentos en el desierto, donde los viajeros pueden recibir el año nuevo bajo las estrellas"– o Estambul y Capadocia –"una mezcla fascinante de culturas. La celebración del año nuevo en el Bósforo, con vistas impresionantes entre Asia y Europa, es una experiencia única que aún se puede disfrutar sin las multitudes de otros destinos"–. Y es que "planificar con antelación las vacaciones reduce el estrés asociado a las prisas de última hora, permitiendo disfrutar del proceso de preparación y anticipación del viaje; no solo garantiza mejores precios, sino una experiencia más completa y sin contratiempos", asegura Bellver.

Para Tomeu Bennasar, CEO de Soltour, "las Navidades son una de las épocas más importantes del año para los viajes, y estamos viendo un fuerte interés en los destinos de sol y playa, como Riviera Maya y República Dominicana. Estos lugares siguen siendo muy demandados, especialmente por las familias que buscan disfrutar de las fiestas en un entorno paradisíaco". Además, Soltour ha incluido este año "dos circuitos para descubrir Marruecos, brindando la oportunidad de combinar el encanto de la época navideña con una inmersión en la rica cultura marroquí."

En el listado de las capitales europeas más visitadas este invierno volverá a estar París, que tras los Juegos Olímpicos y Paraolímpicos ha ganado aún más notoriedad internacional. Charline Hanrot, de la cadena Evok Collection, que dispone de tres hoteles en la capital gala, se muestra especialmente optimista con las cifras de ocupación de diciembre. "La reapertura de Notre-Dame, las iluminaciones festivas y las celebraciones del 130 aniversario de las Galerías Lafayette reforzarán aún más el atractivo de París", señala Hanrot, que agrega: "Aunque la semana de Navidad es tradicionalmente más tranquila que la de Año Nuevo, estamos observando una tendencia al alza en las reservas desde el comienzo de las fiestas. Los viajeros optan ahora por estancias prolongadas que abarquen ambas fiestas".



1 Con más de mil islas y una amplia oferta de alojamientos, Maldivas es una de las opciones más demandadas para las fiestas.



2 En Marrakech, todavía hay disponibilidad en alojamientos de lujo y campamentos en el desierto, donde recibir el año bajo las estrellas.

3 Las playas de República Dominicana recibirán a familias que busquen disfrutar de las fiestas navideñas en un entorno paradisíaco.

Los primeros preparativos

Los responsables de Marbella Club ya han empezado con los preparativos de cara a la Navidad. "La tendencia es reservar cada vez antes y, tras el verano, es cuando registramos un nuevo pico en las ventas. El hotel se llena de clientes repetidores que vienen a celebrar esta época tan mágica del año de una manera un poco diferente a la habitual, una versión más cálida frente al Mediterráneo. Gran parte del hotel está ya reservado para las fiestas clave. Británicos y estadounidenses son los más adelantados", relatan fuentes de este exclusivo hotel, que suma dos establecimientos más en Sierra Nevada, El Lodge y Maribel, que se llenan con un año de antelación. Es lo mismo que le ocurre a Four Seasons Madrid, que ha convertido su fachada en un icono de la Navidad madrileña. Alejandro Bernabé, director general y vicepresidente regional del establecimiento, asegura estar ya preparando el intenso mes de diciembre. "Prevemos una campaña muy positiva".

Es la palabra con la que también define Bahía del Duque a este periodo. Cristina de Juan, directora general de este hotel de Tenerife, asegura que estarán "llenos" en esta época. "Es un periodo donde todos nuestros mercados internacionales viajan en familia, sobre todo por las vacaciones escolares", explica De Juan, que adelanta que esta vez diseñarán para Navidad "un ambiente mágico". Juan José Martínez O de Zárate, director de La Caminera Club de Campo, comparte la necesidad de hacer este esfuerzo. "En los

4 Las capitales europeas, con París a la cabeza, seguirán atrayendo a un gran número de viajeros en fechas clave como Navidad o Año Nuevo.



5 Los cruceros a Alaska, Japón, Vietnam, Tailandia, Indonesia, Australia, Nueva Zelanda y Sudamérica son los que más están creciendo.

"Planificar con antelación las vacaciones reduce el estrés asociado a las prisas de última hora"

"Las Navidades son una de las épocas más importantes del año para los viajes"

últimos años venimos notando un incremento creciente en la demanda para Nochebuena y Navidad que viene a añadirse a la que siempre se ha tenido en Nochevieja". Actualmente, y sin haber comenzado la campaña de Navidad, se han triplicado las reservas que el año pasado teníamos para estas fechas y las perspectivas son muy altas".

Pero la Navidad no es sólo fiesta y familia; también es sinónimo de descanso y cada vez más turistas reservan en hoteles con oferta *wellness*. Belinda Sanz Cañas, Sales Project mánager de Las Caldas Villa Termal by Blau Hotels, asegura que están "notando un incremento de reservas para las fiestas. Esto se debe a que el modo de celebración está cambiando y actualmente la tendencia es reunirse con familiares y amigos en un destino para celebrar estas fiestas".

También notan este incremento en Preferred Hotels & Resorts. Isabella Moroni, vicepresidenta de ventas en Europa de la cadena, cree que "las escapadas urbanas estarán a la cabeza, destacando Escandinavia". La directiva destaca The Hotel Maria de Helsinki, inaugurado el pasado diciembre. "Otros destinos populares son ciudades vibrantes como París, Londres, Nueva York y Madrid, así como algunas más lejanas como Kuala Lumpur y Singapur".

Para los que se atrevan a celebrar las navidades lejos de casa, Juan Rodero, director general de Un mundo de Cruceros, recomienda reservar con tiempo. "Los productos que más están creciendo son Alaska, Japón, Vietnam, Tailandia, Indonesia, Australia, Nueva Zelanda y Sudamérica con viajes que duran de media entre 15 y 18 días. Estos destinos requieren reservar con tiempo para conseguir buenas tarifas de avión y espacio en los barcos", insiste Rodero, que destaca "la excelente relación calidad-precio que ofrece un crucero frente a otros *resort* de tierra".

DESDE NUEVA YORK



Por **Sergio Saiz**

Ni ratas ni terrazas ilegales: así se purga Manhattan

Nueva York ya no huele tanto a porro. El característico olor psicotrópico que impregna Times Square no ha desaparecido, pero antes del verano era mucho más intenso. Y digan lo que digan los turistas, la ciudad está limpia. Por no haber, ya casi no hay ni ratas. Claro que es todo cuestión de perspectiva. Cuando se habla de higiene urbana, Manhattan nada tiene que hacer en comparación con una ciudad europea. Pero es que ninguna metrópoli de EEUU va a estar nunca más limpia que la más descuidada del Viejo Continente. Establecido el rasero, se puede concluir que Nueva York ha dejado este verano atrás definitivamente los estragos de la pandemia y ya se puede andar por sus calles con sandalias sin miedo a contraer una infección.

¿Y cómo se ha obrado el milagro? En primavera entró en vigor una normativa que prohíbe a los comercios y a los edificios almacenar las bolsas de basura en la acera. De la noche a la mañana, desaparecieron de las calles las montañas de residuos que esperaban pacientemente a la intemperie a que un camión de basura se dignara a pasar por allí. Tengamos en cuenta que el servicio de recogida no es diario, que las arcas municipales no están para lujos. En algunos barrios, solo pasan una vez por semana. Los más afortunados cuentan con hasta dos o tres visitas. Con el cambio normativo no es que el servicio se haya reforzado, simplemente, la basura ya no está en las aceras. Ahora se pudre en sótanos y almacenes fuera de la vista de los viandantes; ese será otro problema a resolver en el futuro, pero menos acuciante, ya que en muchos hogares se hace compost y la mayoría de edificios cuentan con máquinas para triturar y compactar los residuos.

Ni la estética ni los olores tuvieron nada que ver con la decisión del alcalde de poner fin a la fétida tradición de abandonar la basura en las aceras. Hay que agradecérselo a las ratas. Eric Adams tiene fobia a los roedores y ya había llegado un punto insostenible en que había tres veces más ratas que votantes en la ciudad. Así que puso en marcha un plan con presupuesto multimillonario para acabar con la plaga, incluyendo algún que otro cambio en los hábitos higiénicos de la ciudad, y que parece haber sido de lo más efectivo. El censo en las madrigueras neoyorquinas se ha desplomado un 70%. Al menos, según los datos oficiales. Y lo cierto es que se ven muchas menos ratas. Aunque todavía quedan, para tranquilidad de los organizadores de los tour turísticos que han proliferado en el último año y que cobran hasta cien dólares (92 euros) por llevar a los turistas a visitar colonias de roedores por toda la ciudad. Siempre hay quien no quiere acabar con el *boom* económico que supone la venta de camisetas, tazas y pegatinas con la silueta de un ratón, segundo icono más típico de Nueva York tras el famoso *I love NY*.



Terraza sin licencia de un restaurante junto a bolsas de basura en Nueva York.

En abril entró en vigor una normativa que prohíbe a edificios y comercios tirar la basura en las aceras

Nueva York acaba de anular la moratoria pospandemia que permitía a la hostelería tener terrazas sin licencia

Pero más allá de la basura, si hay algo que hace que Nueva York parezca al final del verano más limpio que nunca es la desaparición de la mayoría de terrazas y casetas de madera y plástico de restaurantes, bares y cafeterías que abarrotaban las aceras de la ciudad. Para combatir la ruina del Covid, el Ayuntamiento aprobó una moratoria para que los locales se extendieran por las aceras. Al final y al cabo, estaban tan vacías como el interior de los establecimientos. El resultado fue un sinfín de instalaciones provisionales construidas en tiempo récord, sin ningún tipo de control, medida de seguridad, higiene o estética. Por qué seguían en pie cuatro años después sigue siendo un misterio.

Para montar una terraza, ahora se necesita pagar una licencia de hasta 2.100 dólares cada cuatro años, más una cuota anual de hasta 300 dólares por metro cuadrado, una garantía de 2.500 dólares y un impuesto de servicio público de 1.000 dólares. Y, por supuesto, nada de chiringuitos destartalados ocupando las aceras. Se exige instalaciones más curiosas, seguras y, sobre todo, mantenidas. Resultado: la mayoría de los establecimientos han optado por replegarse de las calles. Las cuentas no cuadran en una ciudad donde llueve un tercio del año y los inviernos no dan tregua.

Este año habrá menos terrazas en Manhattan, pero neoyorquinos y turistas han recuperado el control de las calles, que tal vez no estén más limpias, pero al menos lo parecen.

TENDENCIAS

Comedores para el 'detox' otoñal

10 PISTAS Mesas en Madrid y Barcelona con oferta casi cien por cien vegetal o con apartados con verduras en sus cartas.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Sea para comidas de negocios, como para citas de ocio, estos diez comedores despachan una oferta o bien casi cien por cien vegetal, o con claro peso de verduras y hortalizas en sus cartas. Son direcciones en Madrid y Barcelona para afrontar el *detox* posvacacional.



Treehouse by Superchulo, nuevo concepto de Grupo Con Fuego.



Comedor acristalado de HER, en la calle Hermosilla (Madrid).

• **Treehouse by Superchulo.** Es el nuevo concepto de Grupo Con Fuego, propiedad de los hermanos Joaquín y Paco Capel con restaurantes como Santita Carbón Mexicano, SteakBurger, Ôven Mozzarella, Pizzart y Superchulo. Recién abierto dentro del complejo gastronómico que la empresa tiene en Gran Vía 55 (Madrid), es una especie de versión de Superchulo, en un espacio que tratar de emular una cabaña y que despacha un formato de *brunch all day*, es decir, una carta de platos bastante saludables para tomar una especie de desayuno generoso a cualquier hora del día. "Propuesta diurna de desayunos, disponibles a partir de las de la mañana, comidas y meriendas para comer saludable todos los días", definen con platos como ensaladas, tostadas –como la de espinacas, champiñones macerados, aguacate, huevo pochado y frutos secos– o *focaccias*. Precio medio de 15 a 25 euros.

• **HER.** "Comida inspirada en la cocina Mediterránea con enfoque en productos artesanales locales y una pequeña carta de vinos con productores de baja intervención". Es la presentación de este espacio inaugurado en el otoño de 2021. Hermosilla o HER asume el nombre de la calle donde se ubica, bajo un formato bistró o *modern eatery* –comedor moderno– ideado por Marco Carboni, italiano afincado en México que con este proyecto puso in pie en Europa. Junto a recetas con masas salidas de su horno de leña, embutidos y recetas a la parrilla, la carta dedica un apartado de verduras, con opciones como Milhojas de berenjena, Ensalada de lechuga francesa, aguacate, nuez, manchego curado y manzana o Coliflor quemada en pasta de chiles. Precio medio de 30 a 40 euros.

• **La Manduca de Azagra.** Hace justo veinte años, Juan Miguel Sola abrió en la calle Sagasta (Madrid) este restaurante, que, sin duda, es el mejor destino para comer verdura de la Ribera navarra, tierra de origen de este hostelero. Su carta refleja el paso de las estaciones con un desfile de verduras llegadas de la huerta de su familia en Azagra. Alcachofas fritas *de la tía Mari*, Cardo *del tío Lázaro*, Puerros, Borrajas con huevo roto y jamón, Pimientos del cristal asados en parrilla –también con huevos fritos– o, como resumen de la mejor de cada temporada, la Menestra de verduras. Precio medio desde 45-60 euros.

• **El Qüenco de Pepa.** Pepa Muñoz y su restaurante en el barrio de Chamartín son bien conocimos ente la clientela madrileña y, en concreto, entre el público empresarial. Bajo un formato de casa de comidas que rinde culto a la tradición, la chef pone el énfasis en el producto, que en el caso de los vegetales proceden en buena parte de su huerta en Ávila, donde se dedica a recuperar semillas antiguas y trabaja con distintos semilleros a lo largo del año para ir incluyendo hortalizas y verduras en sus platos. Sus tomates –servidos bajo diferentes recetas o sencillamente con aceite– son especialmente famosos; tampoco hay que perderse su pisto. Precio medio 55 a 70

• **Honest Greens.** Concepto creado en 2017 impulsado por Christopher Fuchs, Rasmus B. y el chef Benjamin Bensoussa, a partir de un primer local frente a Torre Picasso, que hoy suma casi una docena de sedes entre Madrid, Barcelona, Lisboa y Oporto. Su propuesta de comida *healthy* se despacha desde una barra donde el cliente hace su pedido para después recibirlo en la mesa. La oferta gira en torno a *platos combinados* en clave saludable, con dos fórmulas: *Market Plates*, un mix de proteína (pollo, ternera, atún, salmón o tofu), ensalada, diversas guarniciones y pan; y *Garden Bowls*, ensalada tamaño XL con muchas opciones como ingredientes. Para beber, *aguas frescas* de sabores. Precio medio de 15 a 20 euros. Además, Honest Greens acaba de presentar su nueva carta de desayunos.

• **Fat Veggies.** Situado en la calle Bailén, en Barcelona, su propuesta se centra en "cocinar y servir vegetales sabrosos, tratados y servidos de manera creativa. La intención siempre fue seguir explorando y experimentando con ese extenso mundo vegetal y con la tozudez de seguir fermentado nuestras propias kombuchas y bebidas naturales", definen sus socios, liderados por el cocinero Juan Martini. Defienden que los vegetales no son guarnición, sino estupendos productos para asumir el protagonismo de platos marcados por la temporalidad.



El Qüenco de Pepa, restaurante de la cocinera Pepa Muñoz en el barrio de Chamartín.



Honest Greens, concepto creado en el año 2017 que hoy dispone de una docena de locales.



Sede de Fismuler, del grupo Familia La Ancha, en la calle Sagasta, en Madrid.



Restaurante del chef Xavier Pellicer en Barcelona.

En la carta, se pueden encontrar recetas como Blinis de garbanzo con verduras de temporada, Calabacines, algas y berros de agua o Col picuda, picadillo umami y anacardos, entre otras opciones, aparte de algún curry y una cazuela de temporada. Se puede calcular un ticket medio de 35 a 45 euros o, como alternativa, pedir el menú degustación *Veggies* con un precio de 40 euros.

• **Fismuler.** Abierto en 2016 en la calle Sagasta (Madrid) –donde es vecino, en diferentes aceras, de La Manduca de Azaña–, marcó un punto de inflexión en el crecimiento de Familia La Ancha, que desde entonces no ha dejado de abrir nuevos conceptos. Nino Redruello, parte de la actual generación de la saga hostelera, defiende aquí un modelo de bistró con ciertos aires escandinavos también reflejados en la oferta, con platos que tienen bastante peso vegetal. Así, se suceden recetas como Cogollo aliñado con salsa *Café de París*, Tarta *tatin* de puerro joven, Judía manteca y judía verde con hoja de ostra, Ensalada de tomate, cereza, melón, piparra y parmesano y opciones todavía veraniegas como la Sopa fría de melón e hinojo con hierbas. Se puede comer por un ticket medio de 50 a 60 euros. Fismuler también tiene sede en Barcelona.

• **Xavier Pellicer.** Este chef catalán lleva años centrado en una apuesta por la cocina vegetal y, además, la producción biodinámica (ligada a las fases lunares y su influencia en el cultivo y la recolección de verduras). En el restaurante que lleva su nombre y que abrió en 2018 en Barcelona, asume un concepto gastronómico que define como *healthy kitchen*, "un equilibrio entre el placer de la ingestión y el bienestar de la digestión" y que está basado en la utilización de productos ecológicos. La oferta se basa en varios menús: de mediodía por 75 euros o degustación vegano o vegetariano por 105 y con una opción más breve por 85.



Comedor de Bar Tomate, en Madrid.

• **Teresa Carles.** "Cocina vegetariana desde 1979". Es la pista de un trabajo desarrollado durante casi medio siglo en torno a la cocina con vegetales. En realidad, Teresa Carles es "un restaurante y una marca de productos de alimentación *VMASS*: Vegetariano, Mediterráneo, Artesano, Sano y Sabroso", define esta cocinera catalana, con sedes en Barcelona y Lérida. Su carta de cocina *veggie* con recetas veganas, donde la proteína vegetal reemplaza a la animal, incluye desde una Bomba de la Barceloneta versión *plan-based* a un Tartar de mango y aguacate o unos Tacos de *jackfruit*. Precio medio de 25 a 40 euros. Además, se puede pedir el plato del día por 15,50 euros. EN Barcelona, tiene el formato *casual* Flax & Kale.

• **Bar Tomate.** Es casi un icono por representar la llegada a Madrid en 2009 de Grupo Tragaluz, empresa catalana fundada en 1987 por la visionaria Rosa Esteva y que en 2019 compró Miura Capital. Su sede de Fernando El Santo conserva su esencia de agradadle bistró mediterráneo donde se puede desayunar, tomar un *brunch*, comer o cenar. "Bar con cocina. Comida informal a todas horas donde tapear", se define el concepto. Su carta tiene el apartado *Sano y bueno*, con platos como Puerros a la brasa, salsa romesco y cecina de vaca, Ensalada de melocotón asado, burrata y vinagreta de almendra tostada o Tartar de tomate, albahaca y tostas. Precio medio de 25 a 45 euros. Aparte de Madrid, Bar Tomate tiene sede en Barcelona.

DEPORTE

El Bernabéu suspende los conciertos por el ruido

REAL MADRID Aplaza los millonarios eventos para reformar el recinto.

E. S. Mazo. Madrid

Problemas para el Real Madrid. El club blanco ha decidido posponer su agenda de conciertos en el Santiago Bernabéu al menos hasta abril del próximo año ante la presión recibida por los ruidos alrededor del estadio, que han sido motivo de fuertes denuncias de los vecinos, quienes también critican los problemas de tráfico y la suciedad generada por el aluvión de personas que acuden al recinto durante estos grandes eventos. El plan de la entidad, según avanzó ayer *Relevo*, pasa por reacondicionar el recién remodelado coliseo para poder garantizar que cumple con la normativa vigente, que ya ha chocado con la justicia. Una reforma que iría emparejada a la reprogramación de toda la agenda de eventos, con los que espera ingresar cerca de 400 millones de euros anuales.

Pero el cambio no sólo afectará a las cuentas del equipo, que confía en recuperar la inversión realizada en el que aspira a ser el gran estadio del futuro, al que ha dedicado hasta el 30 de junio un total de 1.163 millones de euros, según las cuentas oficiales publicadas este verano. Los grandes afectados son los miles de espectadores –se estima que cerca de 250.000 personas– que ya han comprado las entradas, en un contexto en el que la mayoría de conciertos cuelgan el cartel de "agotado" a gran velocidad. Por el momento, el 12 de octubre estaba programado el Music Bank World Tour de K-Pop; el 15 de noviembre era el turno de Dellafuente; el 28 y 29 de diciembre la gran estrella en el programa era Aitana y el 22 de marzo era Lola Índigo la que actuaba en el Bernabéu. La artista ayer reaccionaba en sus redes sociales mostrando su tristeza.



Efe

El Bernabéu no volverá a celebrar conciertos hasta al menos abril del próximo año.

El club tiene que adaptar el recién renovado estadio, en el que hasta junio ha invertido 1.163 millones

Entre las actuaciones afectadas por el cambio se encuentran las de Aitana y Lola Índigo

Vista judicial

Por el momento, el club, que ya ha recibido en su nuevo recinto a cantantes como Taylor Swift, Manuel Carrasco, Duki, Luis Miguel o Karol G, no hace declaraciones. Su próxima cita oficial no es musical, sino judicial, con la vista que se celebra en octubre entre la entidad y la Asociación Vecinal Perjudicados por el Bernabéu después de que hace un mes el Juzgado de Instrucción número 53 de Madrid admitiera una querella presentada por dicha organización contra la sociedad que gestiona el campo del conjunto blanco por "ruido excesivo". La Justicia también requirió a la Policía Municipal la totalidad de las actas de mediciones de ruido realizadas en las inmediaciones del Bernabéu desde el 26 de abril hasta el 15 de julio, con motivo de conciertos celebrados en el estadio e informen sobre el número de denuncias sobre el exceso de decibelios.

También el delegado de Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Borja Carabante, confirmó en mayo que todos los conciertos celebrados hasta ese momento en el reformado estadio se saldaron con boletines de denuncia para los promotores por haber incumplido los niveles de ruido establecidos en la normativa. "Habrá sanción para cada uno de los conciertos celebrados hasta ahora", aseguró, tras hacer hincapié en que el Real Madrid, al alquilar o ceder su estadio para estos conciertos, no puede permanecer "ajeno" a esa realidad.

En medio de esta polémica, en julio el Real Madrid acordó con el Consistorio limitar contractualmente la duración de todos los nuevos eventos que entraran en agenda hasta las 11 de la noche como hora límite, en un acuerdo que incluye adelantar la apertura de puertas y regular los ensayos que, según los vecinos, causan ruidos a horas intempestivas e incluso molestan el horario regular de los colegios, también obligados a cambiar las rutas en las zonas colindantes al Bernabéu.

El problema se agrava si se tiene en cuenta que junto a los conciertos otros eventos han causado un revuelo más potente de lo habitual alrededor de Concha Espina, como los festivales como el Locos por la música, Premier Remember o La Velada del Año IV que, según los vecinos, también podrían haber violado los límites de ruido reglamentarios.

Parece que, a la vista de esta situación, el Real Madrid ha querido blindarse de futuras críticas y problemas judiciales y cortar de forma tajante las denuncias relativas a un recinto que ambiciona con convertirse en un centro neurálgico de entretenimiento tras convertirse en el primer club del mundo que factura más de 1.000 millones anuales.

MOTOR

Los deportivos se reivindican

LUJO Los coches señalados por Pedro Sánchez son una minoría pero permiten recaudar millones de euros en impuestos.

Daniel G. Lifona. Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, sorprendió hace unos días al señalar una marca concreta de automóviles por contraposición al transporte público. "España será un país mejor si tiene más automóviles eléctricos (por cierto, fabricados en España), más autobuses públicos y, por tanto, más transporte público y menos Lamborghinis", dijo Sánchez después de anunciar una subida de impuestos a los ricos.



LAMBORGHINI REVUELTO
Para celebrar el 60 aniversario de Automobili Lamborghini, la compañía italiana presentó en 2023 este superdeportivo híbrido que combina un motor V12 con tres motores eléctricos. La potencia conjunta de 1.015 CV le permite acelerar de 0 a 100 km/h en 2,5 segundos y alcanzar una velocidad máxima de 350 km/h. Su precio en Europa ronda los **450.000 euros**.

Hubo quien interpretó la sentencia de Sánchez como una referencia velada al vehículo privado de la pareja de la presidenta de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, y le reprocharon que confundiera un Maserati con un Lamborghini. Ahora ya sabemos por qué el presidente del Gobierno mencionó esa marca en concreto.

El Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible presentó el jueves una campaña publicitaria para promover el transporte público. En el anuncio de televisión, del que Sánchez ya tenía conocimiento, se ve a un conductor en un Lamborghini atrapado en un atasco. El hombre, cansado de esperar, se baja del coche y entra en una estación de tren. "Si te vas a mover que sea con clase, si lo haces en *Lambo* quizá te retrases", dice el *spot*.

Pero la comparación de Sánchez sigue teniendo algunas lagunas más que evidentes. Si el presidente del Gobierno quería referirse a los superdeportivos de lujo, la realidad es que en España se venden poco más de 1.000 unidades al año, apenas un 0,1% de todos los turismos nuevos matriculados en el mercado español.

Además, Hacienda recauda muchos millones de euros al año gracias al IVA y el impuesto de matriculación de estos modelos tan caros. Por no hablar del Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, una tasa municipal que se calcula en función de la potencia fiscal. A mayor potencia, mayor es la carga fiscal.

Con todo ese dinero que se recauda se pueden financiar campañas públicas y promover el uso de la bicicleta en las ciudades como ha anunciado el Gobierno con una inversión prevista de 40 millones de euros. No todo es blanco o negro.

FERRARI PUROSANGUE
Fue presentado en 2022 como el primer Ferrari de la historia con cuatro puertas y cuatro plazas. De producción limitada, está equipado con el motor V12 atmosférico de Maranello, que puede entregar 725 CV, acelerar de 0 a 100 en 3,3 segundos y alcanzar los 310 km/h. Su precio en Europa supera los **400.000 euros**.







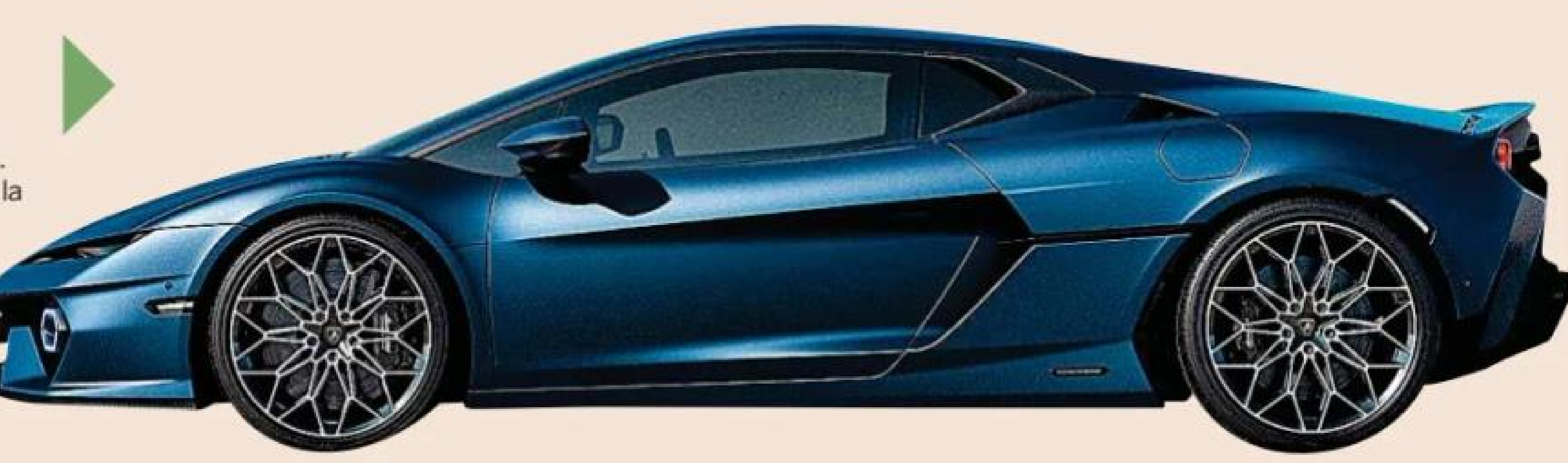
FERRARI 296 GTB
Esta 'berlinetta' biplaza es el modelo más vendido de Ferrari en España con 19 entregas en 2023 y 13 en lo que llevamos de 2024 (sin contar la versión GTS descapotable). Tiene un sistema híbrido enchufable de 830 CV y puede recorrer 25 km en modo eléctrico. Su precio ronda los **300.000 euros**.





LAMBORGHINI URUS SE
Este SUV deportivo de 5,12 metros de largo y 2,5 toneladas de peso es la versión híbrida enchufable del Urus. El sistema híbrido desarrolla una potencia de 800 CV y ofrece una autonomía de 60 km en modo eléctrico. Además, acelera de 0 a 100 en 3,4 segundos y alcanza los 312 km/h. Tiene un precio de más de **240.000 euros**.

LAMBORGHINI TEMERARIO
Este superdeportivo nace como sustituto del Huracán, que dejará de fabricarse después de 10 años. Ofrece mejores prestaciones con la mitad de emisiones gracias a un sistema híbrido enchufable de 920 CV que le permite hacer el 0 a 100 en 2,7 segundos y llegar a los 343 km/h. Su precio ronda los **320.000 euros**.



PORSCHE 911
Es el deportivo de calle más famoso y el más vendido en España con más de 500 unidades entregadas en lo que va de año. Porsche acaba de actualizar la generación 992 (la octava) y ya ha lanzado las versiones Carrera y Carrera GTS. Su precio arranca en **150.000 euros**, pero algunas versiones pueden superar los 300.000.



MASERATI MC20
Este superdeportivo presentado en 2020 supuso el comienzo de una nueva era para la marca del Tridente. Está impulsado por un motor V6 biturbo de 630 CV que consigue una aceleración de 0-100 en 2,9 segundos y una velocidad máxima de 325 km/h. Su precio en España es de **265.000 euros** (300.500 la versión Cielo).

ASTON MARTIN DB12
Este superturismo es el último de una serie que empezó en 1948 con el DB1 y alcanzó la fama con el DB5 de James Bond. Su corazón es un motor V8 biturbo de 680 CV que permite acelerar de 0 a 100 en 3,6 segundos y alcanzar los 325 km/h. Con versión coupé o descapotable, su precio supera los **300.000 euros**.





ASTON MARTIN VANTAGE
La marca británica acaba de presentar este deportivo biplaza con motor V8 biturbo de 4 litros que ofrece una potencia de 665 CV. Alcanza una velocidad máxima de 325 km/h y pasa de 0 a 100 en 3,5 segundos. Está disponible en España desde **225.869 euros** (con impuestos y gastos de matriculación).



MERCEDES-AMG GT
El modelo más deportivo de Mercedes acaba de llegar a su segunda generación con una carrocería más grande (4,73 metros), un interior de cuatro plazas y un motor V8 de 585 CV que se traduce en 315 km/h de velocidad punta y 3,2 segundos para el 0 a 100. Su precio parte de **142.175 euros** y puede llegar hasta los 300.000.



AUDI R8
Es el modelo más deportivo de la marca alemana y equipa un motor V10 atmosférico de 5,2 litros y 570 CV que puede alcanzar los 330 km/h. Hasta agosto sólo se han matriculado siete unidades en España, a razón de unos **200.000 euros** cada una, y seguramente serán las últimas porque su producción finalizó hace unos meses después de dos generaciones y 18 años en el mercado.



TECNOLOGÍA

¿Qué móviles compiten con los iPhone 16?

GAMA ALTA Terminales Android que destacan por la potencia, la cámara y sus grandes prestaciones.

Marta Juste. Madrid

Apple anunció esta semana sus nuevos teléfonos inteligentes abriendo una nueva era para la compañía, la de la inteligencia artificial. La empresa reconocible por su logo de la manzana mordida pone a la venta la familia de iPhone 16 donde además de la inteligencia artificial generativa, que llegará progresivamente a los equipos, se ha introducido un nuevo botón para tener acceso directo a la cámara y se han mejorado el procesador y las lentes, para tomar fotos con más claridad y brillo. Los analistas aún no se ponen de acuerdo sobre si estas mejoras significarán un gran aumento en el interés de compra de los consumidores, pues muchas de las funciones de inteligencia artificial que anuncia Apple en sus nuevos móviles ya están disponibles en la competencia.

Google y sus Pixel son un claro ejemplo de ello. La tecnológica lleva dos generaciones de móviles apostando por interesantes herramientas de inteligencia artificial generativa. En su último lanzamiento, los Pixel 9, Google ofrece acceso a Gemini, su *chatbot* de inteligencia artificial generativa, además de ofrecer esta tecnología en otras funciones del terminal, como la cámara, para añadir objetos o borrarlos en fotos, e incluso añadir personas. Esta apuesta por la inteligencia artificial junto con unas lentes excepcionales convierten al Pixel de Google en un gran competidor del iPhone.

Otra firma que lleva tiempo apostando por la inteligencia artificial en sus dispositivos es Samsung. Uno de los terminales de gama alta de la compañía, el Galaxy S24 Ultra cuenta con funciones muy interesantes como la traducción simultánea en llamadas o las transcripciones de audio, además de herramientas de inteligencia artificial para la edición de fotografías. Asimismo, la firma coreana lanzó en agosto su gama de plegables y con ella nuevas opciones de inteligencia artificial, tanto para mejorar la redacción de textos como para retocar fotografías y añadir objetos como por arte de magia. En ambos casos se trata de terminales potentes y con grandes cámaras capaces de plantar cara a los iPhone.

Los plegables están comenzando a atraer a más consumidores y los fabricantes se han animado a lanzar nuevas versiones. Es el caso de Honor, que durante la semana pasada presentó su Honor Magic V3 en la feria IFA de Berlín dejando claro que lo suyo no son sólo los teléfonos baratos. El nuevo Honor presume de cámara, procesador, pantalla y cuenta también con funciones de inteligencia artificial, pero su gran atractivo es que es el terminal capaz de doblarse más delgado del mercado.

Con menos presupuesto, también hay opciones interesantes de fabricantes cuya principal apuesta es la cámara de fotos, sin renunciar a la potencia para trabajar con fluidez. Un buen ejemplo es el OnePlus 12, el nuevo equipo de la firma asiática que demuestra que por debajo de mil euros hay opciones de equipos que pueden competir con la gama más alta.

Otro caso similar es el Motorola Edge 50 Ultra, un gran teléfono en cuanto a prestaciones y al que la compañía china ha dotado de un diseño colorido muy atractivo.

Apple iPhone 16 Pro

- **Características:** La versión más potente de los nuevos teléfonos de Apple.
- **Precio:** Desde 1.219 euros.





Samsung Galaxy Z Flip 6

- **Características:** El plegable tipo concha de la marca presume de inteligencia artificial.
- **Precio:** Desde 1.209 euros.

Motorola Edge 50 Ultra

- **Características:** Un colorido diseño esconde un teléfono muy potente.
- **Precio:** 899 euros.

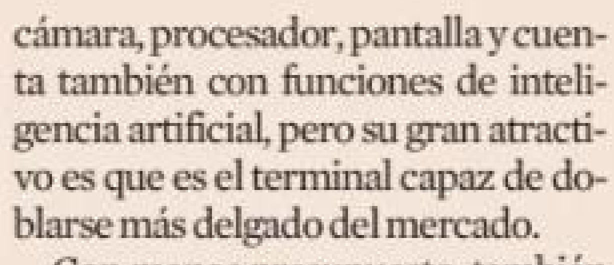
Honor Magic V3

- **Características:** Es el teléfono plegable más delgado del mercado.
- **Precio:** 1.999 euros.









Samsung Galaxy S24 Ultra

- **Características:** Una gran pantalla que compite con el modelo Pro Max de Apple.
- **Precio:** Desde 1.199 euros.



Google Pixel 9 Pro XL

- **Características:** Sus funciones de inteligencia artificial son su punto fuerte.
- **Precio:** 1.199 euros.



OnePlus 12

- **Características:** Una gran cámara de fotos y un teléfono bien acabado.
- **Precio:** 919 euros.

ARTE

Los 'Girasoles' y 'La Berceuse', juntos más de un siglo después

NATIONAL GALLERY Londres muestra los colores que Van Gogh asoció al "pintor del futuro".

Artur Zanón. Londres

Vincent van Gogh (1853-1890) expresó a su hermano, Theo, –a través de un boceto– su voluntad de que dos cuadros de los *Girasoles* y el de *La Berceuse* (también conocido como *Mujer meciendo una cuna)* estuviesen juntos, a modo de tríptico. El pintor neerlandés pensaba que, así dispuestas, "estas flores y esta figura maternal permitirían consolar y confortar a los marineros en el mar", explica Christopher Riopelle, comisario de la estelar exposición que hoy abre en la National Gallery de Londres, dedicada a los dos últimos años del pintor, en el sur de Francia.

Esos tres cuadros son el gran reclamo de *Van Gogh. Poetas y amantes*. "Probablemente solo él, en su estudio, vio esas tres obras juntas, como él quería", añade el experto. Este pequeño milagro ha sido posible por un préstamo del Museo de Arte de Filadelfia (Estados Unidos), que ha cedido los *Girasoles* con el fondo azul, y del Museo de Bellas Artes de Boston (EEUU), que hizo lo propio con *La Berceuse*. Los *Girasoles* de Filadelfia han salido fuera de EEUU por primera vez desde que fueron adquiridos, en 1935, por Carroll Tyson, coleccionista de esa ciudad, hasta que en 1963 fueron comprados por la citada pinacoteca.



A.Z.

La National Gallery reúne, por primera vez en más de un siglo, los dos 'Girasoles' y 'La Berceuse' que Van Gogh quiso juntos.



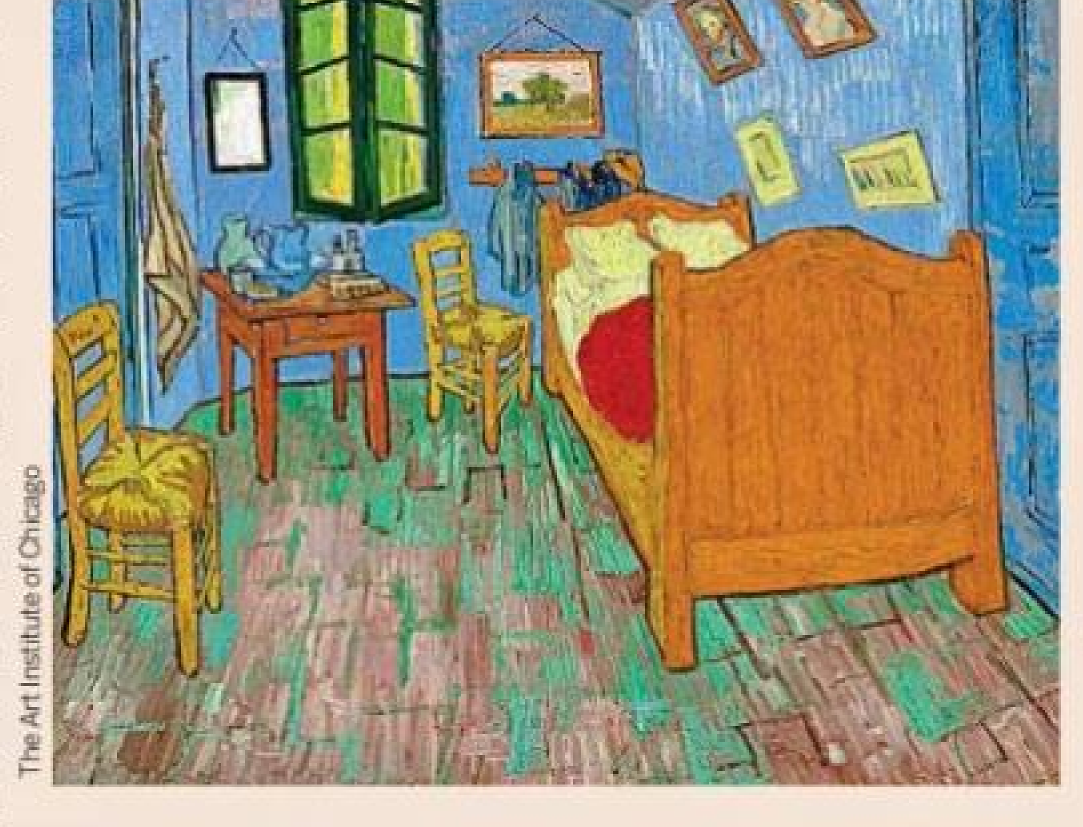
The National Gallery, London

◀ 'Girasoles'. Vincent Van Gogh. 1888.



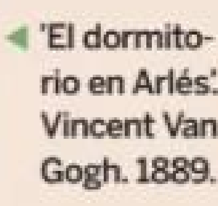
Photo: Musée d'Orsay, Dist. RMN-Grand Palais / Patrice Schmidt

'La noche estrellada'. Vincent Van Gogh. 1888. ▶



The Art Institute of Chicago

◀ 'El dormitorio en Arlés'. Vincent Van Gogh. 1889.



Courtesy National Gallery of Art, Washington

'Autorretrato'. Vincent Van Gogh. 1889. ▶

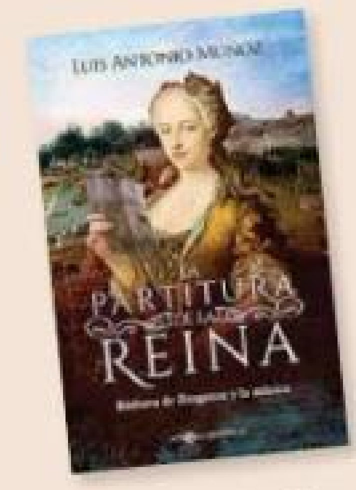
Obras que repasan los dos últimos años creativos del pintor, coincidiendo con su estancia en Arles y Saint-Remy-de-Provence, incluidas las hospitalizaciones. Parques, paisajes, flores y espacios que él encontraba adquirían una vida propia, muy expresiva, a veces idealizada, lleno de referencias poéticas. También transformó en arquetipos a personas de su entorno, como sucede con *Retrato de Eugène Boch* (el poeta) y *El amante, retrato del teniente Milliet*, obras que dan sentido al título de la muestra, que busca incidir en cómo la imaginación poética y sus ideas asociadas con el amor devinieron en temas centrales.

Las cuatro salas en las que se divide la muestra muestran 61 obras, solo cuatro de las cuales corresponden al fondo del museo inglés. El resto procede de 30 centros de varios países, entre los que ya no figura Rusia.

La visita permite sumergirse en "el pintor del futuro", que "es colorista como no lo había sido antes", según dejó escrito. Las obras muestran su continua exploración de colores y técnicas para transmitir emociones, así como sus fuentes de inspiración y las diferentes interpretaciones que les dio. Esto se muestra con las variaciones de un tema, desde los citados *Girasoles* a los *Olivos* (con sol, con aceitunas en la rama que parecen bailar o en el momento de la recolección) y los paisajes de Saint-Rémy. "Es una experimentación sin fin con los colores y los materiales, un ejercicio de reinterpretar el mismo paisaje", abunda Cornelia Homburg, también comisaria de una exposición en la que se pueden contemplar joyas como *La noche estrellada*, *El dormitorio en Arlés*, un *Autorretrato* y *La silla de Gauguin*.

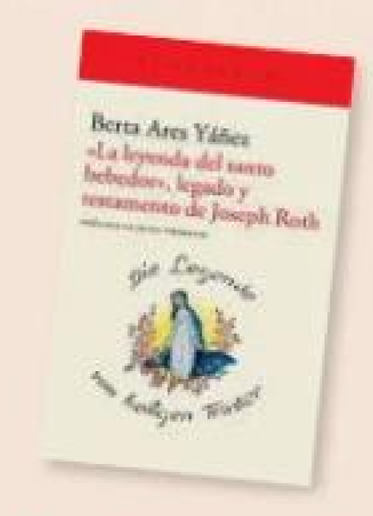
■ **'Van Gogh. Poetas y amantes'.** Del 14 de septiembre al 19 de enero. National Gallery. Desde 24 libras.

LIBROS



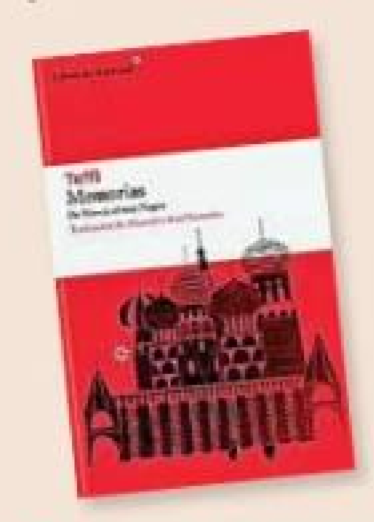
La reina Bárbara de Braganza y su pasión por las artes

2 de mayo de 1758. Bárbara de Braganza viaja a Aranjuez. Lo hace acompañada de su esposo, Fernando VI, y de toda la corte porque desde hace años pasan allí la primavera navegando y componiendo música junto a Farinelli. Pero la reina tiene un mal presentimiento y cree que podría ser su último viaje. Así comienza *La partitura de la reina* (La Esfera de los libros), novela en la que el músico y director musical Luis Antonio Muñoz cuenta la relación de la reina con las artes.



▶ Una obra evocadora

Andreas se dispone a pasar otra noche en las frías calles de París cuando se le acerca un desconocido que le propone prestarle dinero si lo dona a la santa Teresita de Lisieux en la iglesia de Sainte-Marie des Batignolles. El vagabundo acepta y su vida se convierte en una sucesión de pequeños milagros. *La leyenda del santo bebedor* (Acantilado) es quizá la obra más célebre y evocadora de Joseph Roth.



▶ La historia de un exilio

En *Memorias. De Moscú al mar Negro* Nadezhda Alexándrovna Lójvitskaya relató su viaje hacia el exilio tras Revolución bolchevique de octubre de 1917. Conocida como Teffi, era una de las autoras más famosas de Rusia: había caramelos y perfumes con su nombre y era admirada por Bulgákov, Rasputín, Lenin o Nicolás II. Libros del Asteroide recupera la historia de su peregrinaje.

PISTAS



Reabre el museo de la moto 'Made in Spain'

Ubicado en Alcalá de Henares, el museo que rinde homenaje al legado y la excelencia de la industria motociclista española reabre tras varios meses de trabajos de mejora y la ampliación de su colección. El visitante podrá recorrer la historia de marcas como Montesa, Bultaco, OSSA y Derbi, disfrutando de las visitas guiadas y un sinfín de nuevas actividades que se irán desvelando en las próximas semanas.

Los vinos ecológicos del resort Camiral

Camiral Golf & Wellness ha elaborado tres vinos ecológicos (blanco, rosado y tinto), a partir de las uvas cultivadas en las viñas del resort en Caldes de Malavella (Gerona). Lo ha hecho en colaboración con la bodega Eccocivi, creada por Elsa Peretti –reconocida diseñadora de joyas de Tiffany & Co–. Los vinos toman su nombre del Camí Ral, o camino real, que discurre sobre el trazado de la antigua vía romana entre la península ibérica y Roma.

Espectacular instalación videográfica

El Museo Picasso Málaga mostrará del 21 de noviembre al 20 de abril *More Sweetly Play the Dance*, una espectacular instalación videográfica de casi cuarenta metros de longitud de William Kentridge. En ella desfila una procesión infinita de personas en movimiento con la que el artista sudafricano reivindica la individualidad del ser humano, la importancia del cuerpo y la fuerza de la danza para mantener a raya a la muerte.

LA VENTANA INDISCRETA



Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**

De todo un poco

En esta época del año en la que todo comienza, desde los colegios hasta la vida laboral, el cine sufre el *impasse* de encontrarse en una suerte de tierra de nadie, un tempo, que desgraciadamente se prolonga a demasiadas etapas del año. El cine sufre una crisis que tiene que ver con el talento y el riesgo. Talento porque sin él la actividad artística no es posible, y riesgo porque el cine es también industria y sin riesgo creativo es difícil crecer en cualquier ámbito.

Haciendo un repaso por la cartelera llama la atención la exclusión de *Volveréis*, película dirigida por Jonás Trueba, de entre las películas finalistas para escoger la que representará a España en la carrera para ganar el Oscar a la Mejor película Internacional. Trueba jr. es un cineasta muy interesante. Primero por su rareza y digo esto con encomio. Su cine no obedece a modas ni a presupuestos estéticos o ideológicos. Evidentemente no es un cineasta de mayorías y sus películas requieren siempre la aceptación de un tempo y una estructura narrativa y dramática muy singular y propia. Hay una deconstrucción evidente de lo que llamamos argumento o trama en favor de la mirada interna de las relaciones entre personajes.

Trueba se adentra en el mundo de la gente de su generación y lo hace sin pretensiones más que de retratar un momento, generalmente sentimental, de sus vidas. En su cine, si nos ponemos cinéfilos, uno puede rastrear, quizá, la huella de la limpieza antidramática del Rossellini de *Viaggio in Italia*, de ciertas películas de Noah Baumbach, y, sobre todo, de Eric Rohmer. En esta última filiación se descubre su amor por un diálogo natural, una mirada geográfica, el Madrid urbano, y un deambular inevitablemente moral, sin moralejas, de sus personajes, así como a la cercanía con actores y actrices que repiten en sus películas. Es un cine de tersura fresca, lento para los cánones habituales e, insisto, aparentemente antidramático. La coherencia de sus planteamientos se puede seguir, y de alguna manera es como un documental de su generación, en películas como *Todas las canciones hablan de mí*, *Los ilusos*, *La virgen de agosto* y *Tenéis que venir a verla*.

Con *Volveréis*, Jonás Trueba, moviéndose siempre en su universo creativo parece abrir algunas puertas a un cine, digámoslo con mucha precaución, más convencional. Les confieso que me ha entretenido e interesado mucho la película porque mezcla cine y realidad, porque la idea de base, propuesta por el padre de la chica, Ale, espléndida Itsaso Arana, en un personaje bien actuado por Fernando Trueba, es que una separación sentimental no debe ser un drama, sino que, por ejemplo, hay que celebrarlo con una fiesta. Algo que pocos entienden y queda la duda de que lo hagan los protagonistas (no está menos bien Alex, el coprotagonista, en una actuación excelente de Vito Sanz). Una situación de comedia inesperada que se desarrolla con mucha coherencia; dando la vuelta con inteligencia a los presupuestos de la comedia clásica. Sutil a la hora de escarbar en la crisis de las parejas, digamos cuarentonas, con la idea de una perpetua juventud colgando algo melancólicamente, una vena del Wilder menos cínico y más romántico. Tuve, a ratos, la sensación de que Jonás Trueba filmaba, muchos años después, algo así como la secuela de *Opera prima*, el debut como director de su padre Fernando Trueba. Muy bien dirigida, muy bien actuada, escrita con frescura e inteligencia, y captando a la perfección la fisicidad geográfica de Madrid y sus escenarios. Si aceptan el planteamiento cinematográfico de Trueba, van a disfrutar la película.



Espléndida Itsaso Arana en 'Volveréis'.

En 'Volveréis', Jonás Trueba se adentra sin pretensiones en el mundo de la gente de su generación

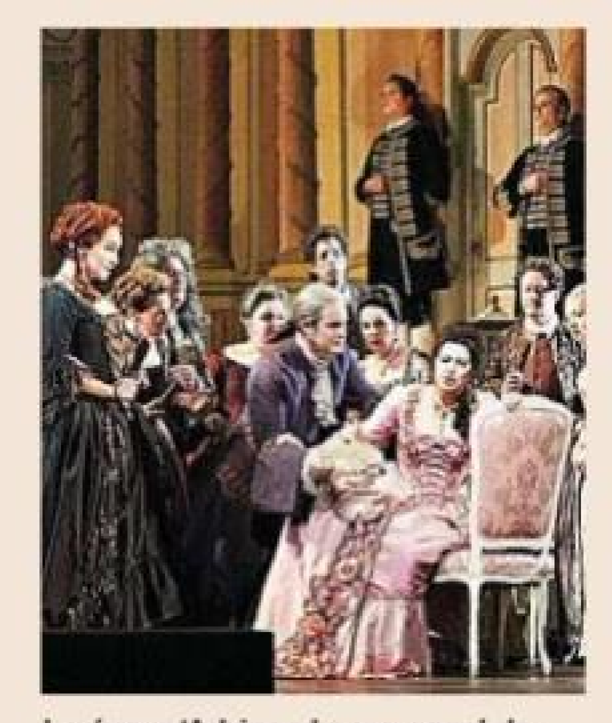
Muy bien dirigida, escrita con frescura e inteligencia y captando la fisicidad geográfica de Madrid

Perplejidad

Perplejo me dejó la visión de *El mayordomo inglés*, una película dirigida por Gilles Legardinier y con un atractivo reparto encabezado por dos ilustres veteranos como John Malkovich y Fanny Ardant. La película se basa en un elemento clásico de comedia. Un empresario exitoso insatisfecho con su vida regresa al *château* francés en el que conoció a su mujer. Lo malo es que al llegar lo confunden con un esperado mayordomo inglés y él acepta el error. Ese error precipita una carrera de equívocos y sorpresas que alejan al empresario de su propósito inicial.

Mi perplejidad reside en que no conseguí nunca encontrarme cómodo en el tono de la película porque el guión y la dirección nunca se deciden a que sea una comedia o un acibarado melodrama salpicado de comedia. Entre uno y otro se diluyen las posibilidades de la película que entretiene a ratos.

PARA DESCONECTAR



La ópera 'Adriana Lecouvreur', de Francesco Cilea, llega al Teatro Real.

ÓPERA

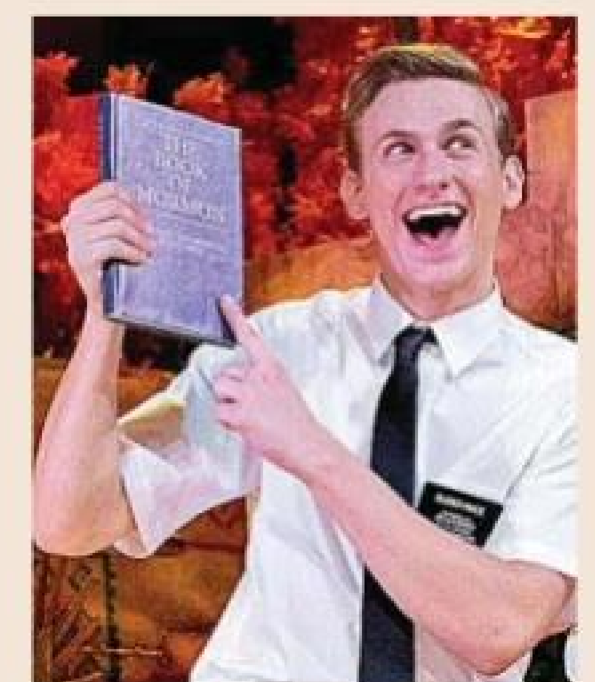
El Teatro Real inaugura su 28ª temporada operística con *Adriana Lecouvreur*, de Francesco Cilea, un título que se presenta por primera vez en su escenario. Se ofrecerán trece funciones de esta ópera, entre el 23 de septiembre y el 11 de octubre, que llega al teatro madrileño con una producción ya clásica de David McVicar, que desde su estreno en el Covent Garden de Londres, en 2010, ha triunfado en importantes teatros de todo el mundo.

CONCIERTOS

El violinista David Garrett ofrecerá dos conciertos en España dentro de su gira internacional. El público de Madrid y Barcelona, los días 6 y 8 de octubre, respectivamente, podrán escuchar las melodías de canciones de Louis Armstrong, John Lennon, Metallica, The Rolling Stones o Pharrell Williams. El alemán incluirá también piezas de música clásica de Mozart, Prokofiev o Beethoven.

MUSICAL

El próximo jueves comienza la segunda y última temporada en el Teatro Calderón de Madrid del musical *The Book of Mormon*, un espectáculo que se representa también en Londres y Nueva York y que ha conquistado ya a más de diez millones de espectadores. Premiado con nueve Tony y cuatro Olivier, vuelve a la cartelera madrileña dirigido por David Serrano.



Vuelve 'The Book of Mormon'.

ESTAR EN FORMA

Los cinco ejercicios que recomienda Harvard

SALUD Asegurar una buena condición física no requiere un ejercicio extremo.

E. S. Mazo. Madrid

Circuitos de maratones, carreras de montaña, travesías por desiertos, rutas trotando de Madrid hasta Segovia... El mundo se ha llenado de retos extremos donde todos los desafíos parecen acompañados de prefijos como híper, ultra, súper o mega que describen pruebas que se elevan a grados extremos. Pero lógicamente no hace falta llegar a ese punto para estar en buena forma. Ni siquiera es necesario apuntarse al gimnasio, que para muchos puede llegar a ser un poco intimidante. Cintas de correr, bicicletas estáticas, elípticas o máquinas de pesas no están hechas para todo el mundo y pueden "provocar el cansancio suficiente como para volver directamente a casa, sentarse en el sofá" y no volver nunca más.

Así lo considera Harvard Medical School, que entiende que "algunas de las mejores actividades físicas para el cuerpo no requieren ir al gimnasio ni ponerse en forma para correr un maratón". Esos ejercicios "pueden hacer maravillas por tu salud: ayudarán a mantener el peso bajo control, mejorar el equilibrio y rango de movimiento, fortalecer los huesos, proteger las articulaciones, prevenir problemas de control corporal e incluso evitar la pérdida de memoria", agrega en una lista de recomendaciones en las que no importa la edad ni la condición física. Son indicados, en definitiva, para quienes solo quieren ejercitarse por salud o para simplemente sentirse mejor dentro de su ropa.



Dreamstime

La natación es "el mejor ejercicio", según la Universidad de Harvard.

Unos 150 minutos por semana

¿Qué significa "ser activo"? ¿Qué volumen de ejercicio debe hacer un adulto al día? El Departamento de Salud y Servicios Humanos recomienda una actividad aeróbica moderada de al menos 150 minutos a la semana. "Para beneficiar más su salud, en las pautas se sugiere hacer 300 minutos o más, puede ayudar a perder peso o a mantener el peso perdido", apunta Edward R. Laskowski, de la junta estadounidense de Medicina Física y Rehabilitación. No obstante, el experto, con apoyo de la Clínica Mayo, recomienda añadir también ejercicios de fortalecimiento muscular para todos los grupos principales al menos dos veces a la semana. "Una serie de cada ejercicio es suficiente para obtener beneficios para la salud y estar en forma: usa un peso o nivel de resistencia lo suficientemente pesado como para cansar los músculos después de aproximadamente 12 a 15 repeticiones". El ejercicio aeróbico moderado incluye caminar a paso ligero, andar en bici, nadar o cortar el césped. El vigoroso abarca correr, nadar o trabajos de jardinería pesados.

● **Natación.** Para Harvard, es "el mejor ejercicio", pues la flotabilidad del agua sostiene el cuerpo y alivia la tensión de las articulaciones para moverlas con más fluidez. Hay beneficios añadidos. "La natación es buena para las personas con artritis porque soporta menos peso", explica el I-Min Lee, profesor de medicina en la Facultad de Medicina de la Universidad, en una patología que no solo se asocia a personas de edad avanzada. Al tiempo, la literatura científica demuestra que la natación también puede mejorar el estado mental y el humor. Sus estudios también recomiendan los ejercicios aeróbicos acuáticos, pues ayudan a quemar calorías y tonificar.

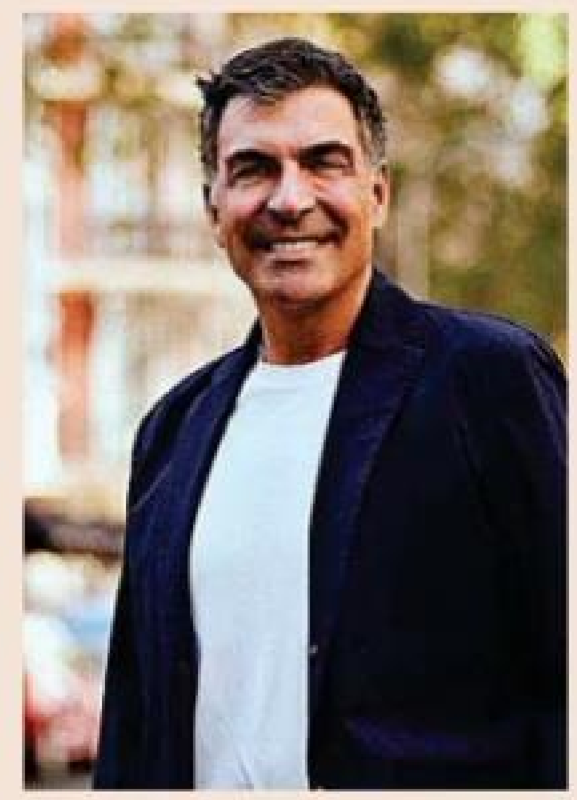
● **Taichí.** Este arte marcial chino que combina el movimiento y la relajación "es bueno tanto para el cuerpo como para la mente", motivo por el que se le bautiza como "meditación en movimiento". A base de una serie de movimientos elegantes, hay opción de practicarlo en clases de varios niveles, lo que le convierte en un ejercicio accesible para cualquier edad y condición.

● **Entrenamiento de fuerza.** "Si cree que el entrenamiento de fuerza es una actividad masculina y fornida, piénselo de nuevo: levantar pesas livianas no aumentará el volumen de sus músculos, pero los mantendrá fuertes", explican desde Harvard. De hecho, si los músculos no se utilizan, pierden fuerza. Además, "cuanto más músculo tenga en su composición corporal, más calorías quemará, por lo que es más fácil mantener su peso", afirma Lee. Al igual que otros ejercicios, el entrenamiento de fuerza también puede ser bueno para preservar la salud cerebral. Es muy importante que el aprendizaje sea progresivo, comenzando las sesiones con poco peso y después añadiendo kilos de forma pausada con el paso de las semanas. "Si puede levantar fácilmente las pesas en todo el rango de movimiento más de doce veces, aumente el peso a un peso ligeramente más pesado", señala el centro. No es necesario ir al gimnasio, pues se pueden utilizar elementos que se tengan en casa, como botellas de agua o cajas de leche.

● **Andar.** "Caminar es simple, pero poderoso", pues ayuda a mantenerse en forma, mejorar los niveles de colesterol, fortalecer los huesos, mantener la presión arterial bajo control, mejorar el estado de ánimo y reducir el riesgo de sufrir una serie de enfermedades (diabetes y enfermedades cardíacas, por ejemplo). Con esta carta de presentación, Harvard expone varios estudios que han demostrado que caminar y otras actividades físicas pueden incluso mejorar la memoria y resistir la pérdida de memoria relacionada con la edad. "Sólo necesita un par de zapatos: comience caminando durante de diez a quince minutos cada vez y, con el tiempo, puede empezar a caminar más lejos y más rápido, hasta que camine entre treinta y sesenta minutos la mayoría de los días de la semana".

● **Ejercicio de Kegel.** Fortalecer el suelo pélvico es clave para la solidez corporal. Muchas mujeres están familiarizadas con estos ejercicios por la recuperación tras los partos, pero Harvard lo aconseja también para hombres. La ejercitación correcta consiste en mantener la contracción de estos músculos durante dos o tres segundos y luego relajarlos completamente. Se repite diez veces con una frecuencia de cuatro a cinco series al día.

GASTRONOMÍA



El chef Ramón Freixa.

Ramón Freixa cierra su biestrellado y prepara proyecto

M. Fernández Guadaño. Madrid

"Estoy muy ilusionado; es mi momento vital para hacer el proyecto de mi vida; tenía que llegar cuando se juntaran todos los astros y ha sido ahora. Tengo la edad y la experiencia para afrontar un proyecto personal en solitario", explica Ramon Freixa a EXPANSIÓN, tras el anuncio esta mañana del cierre de su restaurante con dos estrellas Michelin en el Hotel Único, mientras planea nueva apertura en Madrid.

Tras quince años instalado en el hotel de la calle Claudio Coello de Único Hotels, cadena hotelera fundada por Pau Guardans, el chef catalán bajará persiana el 31 de diciembre de su biestrellado, por decisión personal para después afrontar en solitario "el proyecto de mi vida". Supone "el cese de la colaboración" del chef con el grupo hotelero, al que "se muestra agradecido por la colaboración desde hace 15 años". Mientras, el Hotel Único Madrid, en la calle Claudio Coello, ha estado en obras y prepara la apertura de un nuevo concepto gastronómico en su interior.

Nuevo espacio

El chef prepara proyecto y no se marchará de Madrid, ni, de hecho, del barrio de Salamanca, donde vive y tiene su Atelier para eventos especiales y donde abrirá en el verano de 2025 nuevo espacio. "Estoy viviendo mi mejor momento personal y profesional para afrontar este gran proyecto en solitario", dice.

Llamado Restaurante Ramón Freixa, el nuevo proyecto ocupará un local de 600 metros cuadrados en el número 24 de Velázquez, entre Goya y Jorge Juan, con doble concepto en dos espacios: restaurante tradicional y gastronómico.

Opinión

El petróleo, una oportunidad a estos niveles



Nicolás Fernández Picón

Desde finales de agosto de este año el precio del petróleo (en concreto el del Brent, un tipo de petróleo europeo que se extrae principalmente del Mar del Norte y sirve como referencia de precios internacionales) cae un 14,3%, alcanzando niveles mínimos desde agosto de 2021, y en el año acumula pérdidas del 9,4%. En este periodo, el sectorial cotizado del sector Energía del índice bursátil europeo STOXX 600 cae un 5,6% (frente al -2,4% del índice global STOXX 600) y un 3,8% en el año (frente al +3,9% del índice). La caída del petróleo también ha presionado a la baja los últimos datos de inflación y en Estados Unidos llevamos cinco lecturas consecutivas de descenso en tasa general, mientras que en la eurozona deja unos puntos de equilibrio de inflación en mínimos desde 2020.

El mal comportamiento del petróleo ha respondido fundamentalmente a la debilidad de la demanda, sobre todo tras los últimos datos de China. En agosto las importaciones de petróleo del país repuntaron hasta 11,56 millones de barriles diarios, el dato más elevado de 2024, pero todavía estarían un -3,1% frente al mismo periodo de 2023. Por otra parte, el mercado también podría haber sobrerreaccionado a los datos de empleo estadounidenses, a pesar de que todavía estarían muy lejos de niveles compatibles con una potencial recesión en 2025.

Por el lado de la oferta, las distorsiones deberían soportar los precios. Mirando hacia adelante, la producción en Libia ha caído unos 600.000 barriles al día (al 65% de la capacidad) después de que el Gobierno paralizase parte de la exportación por la crisis política interna tras los intentos de sustitución del presidente del Banco Central. Además, habrá que ver el impacto de la tormenta tropical Francine en el Golfo de México, que podría restar unos 450.000 de barriles diarios a corto plazo. A esto se suma el retraso por parte de la OPEP+ en la reversión de los recortes de cuotas.

Con todo, el déficit de oferta se mantendría entre -0,8 y -1,0 millones de barriles diarios al menos hasta finales de 2024, lo que junto con unos niveles de inventarios de la OCDE históricamente bajos y unas lecturas macro más favorables en octubre y noviembre respaldarían unos precios del Brent más cerca de la horquilla de los 75-80 dólares por barril (+7/+10% desde los niveles actuales). Asimismo, la prima de riesgo geopolítico se ha reducido prácticamente a cero durante el verano, por lo que posibles episodios de tensión (enfrentamiento Israel-Irán) también empujarían los precios al alza. Desde el punto de vista técnico, el Brent cotiza dentro del canal bajista que le ha llevado a alcanzar soportes en torno a 69,50 dólares por barril y a corto plazo, de perder este nivel, abriría la puerta a descensos hasta 65 dólares por barril antes de volver a niveles de resistencia entre 75 y 85.

El mal comportamiento del petróleo ha respondido a la debilidad de la demanda



Por correlaciones históricas, una recuperación del petróleo beneficiaría sobre todo al sector cotizado de la Energía (nuestros valores favoritos son Repsol y ENI) y los cíclicos, sobre todo Recursos Básicos (Arcelor Mittal), Bancos (Caixabank, Santander y Unicredit), Autos e Industriales (Airbus, CAF, Logista, Fluidra, Aena). De momento, mantenemos la recomendación neutral en el sector Energía, pero de alcanzar el crudo niveles de 65 dólares por barril, podría ser una oportunidad tanto en relativo al STOXX 600 como contra sectores con correlación inversa al crudo como Ocio/Turismo y algunos defensivos.

El BCE cumple los pronósticos

El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del jueves por la tarde anunció una rebaja de los tipos de 25 puntos básicos. Por parte del escenario macro, el BCE empeoró una décima las previsiones de crecimiento de PIB en la Eurozona hasta 0,8% este año, 1,3% en 2025 y 1,5% en 2026. Mientras tanto, mantuvo la previsión de inflación sin cambios para el período 2024 a 2026 en el 2,5%, 2,2% y 2%.

En Europa el mercado descuenta -40 puntos básicos de recortes adicionales en lo que resta del año y alrededor de 150 el año que viene y pensamos que las estimaciones se reducirán en 50 puntos básicos al menos. Por su parte, en Estados Unidos los futuros de los Fed Funds ponen en precio un recorte para la reunión del 18 de septiembre de 29 puntos básicos y de 100 para el año. Los inversores parecen seguir pensando que la Fed va por detrás de la curva y que debería ser más agresivo en su política monetaria tanto en 2024 como en 2025 al descontar un recorte acumulado de -225/-250 puntos básicos para apuntalar un mercado laboral que se ha enfriado. En nuestra opinión la inflación no permitirá tanto recorte.

Todo esto nos lleva a un entorno positivo para las Bolsas, pero no exento de volatilidad antes las expectativas ya creadas y los diferentes ritmos de rebaja entre Estados Unidos y Europa.

Director de análisis de renta variable y crédito de Banco Sabadell

Draghi y el mayor reto de la UE: la deuda conjunta



Antonio Madera

Son necesarios 800.000 millones de euros cada año para impulsar la competitividad de la Unión Europea y evitar que el bloque continúe su caída libre frente a dos grandes potencias: una tradicional, Estados Unidos, y otra en ascenso, China, junto con el eje asiático. Esta es una de las principales conclusiones del tan ansiado y esperado informe del expresidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi.

Señala tres retos inmediatos que afronta la UE (cerrar la brecha de innovación, alinear la descarbonización con la competitividad y reducir la dependencia de proveedores críticos, como China) y que son fundamentales si Europa quiere mejorar su productividad y fortalecer la cooperación entre sus Estados miembros para implementar políticas eficaces en un mundo cada vez más global y competitivo.

La inacción tendría una consecuencia clara: el deterioro del Estado de Bienestar actual. Europa debe actuar con decisión y trabajar unida para superar estos desafíos. Draghi advierte de que este camino no será fácil y que requerirá una inversión superior a la del Plan Marshall tras la Segunda Guerra Mundial. Esto ya ha abierto el debate sobre cómo financiar tales inversiones, y es aquí donde entra en juego la discusión sobre la emisión de deuda mutualizada, que no es nueva.

Durante la crisis de deuda soberana de 2010, Jean-Claude Juncker y Giulio Tremonti propusieron poner en marcha una Agencia Europea de Deuda (EDA), mientras que Delpla y Weizsäcker sugirieron el sistema doble de *blue bonds*, garantizados hasta el 60% del PIB nacional, y la *red bebt* por encima de ese nivel. Pero ninguna propuesta prosperó.

No fue hasta la crisis sanitaria del Covid-19 cuando la UE dio un paso valiente, emitiendo deuda conjunta para financiar la recuperación económica. En tiempos de crisis, las soluciones audaces se hacen imprescindibles. Draghi retoma esta experiencia para fundamentar su propuesta de transición.

No obstante, emitir un bono europeo requiere profundos cambios estructurales, como una mayor integración fiscal –lo que ya Trichet en 2010 denominaba los Estados Unidos de Europa– y, lo más importante, una estricta disciplina presupuestaria. El endeudamiento compartido no debe convertirse en pretexto para perpetuar los desequilibrios fiscales en los países en los que los desequilibrios económicos son recurrentes.

Un bono europeo competiría con activos seguros como los títulos del Tesoro de EEUU

Mercado de capitales europeo

Pero más allá del positivo impacto que se derivaría de esos cambios estructurales, este instrumento podría fortalecer el incipiente mercado de capitales europeo. Un bono europeo competiría con activos seguros como son los bonos del Tesoro estadounidense, ofreciendo una alternativa atractiva para los inversores. No se trata sólo de reducir costes de financiación, sino de consolidar el papel de Europa en los mercados financieros globales y, por qué no, favorecer el uso del euro como moneda de reserva.

La emisión conjunta de deuda europea ofrece una oportunidad única para avanzar hacia una mayor integración económica y fiscal. El éxito del programa *NextGenerationEU* ha demostrado que la financiación conjunta puede impulsar la recuperación y financiar proyectos estratégicos. Si manejamos bien este proceso, Europa podrá no sólo financiar su transición hacia un futuro más sostenible y digital, sino también consolidarse como una potencia económica global.

El reto subyace en encontrar el equilibrio adecuado entre la solidaridad y la responsabilidad. Si lo logramos, construiremos una Europa más fuerte, competitiva y unida.

Senior director, CRO SF, FIG & Sovereigns y chief economist, EthiFinance

De Lanzarote a China pasando por Senegal



Clemente Polo

A tenor de lo que uno puede leer en algunos diarios, el viaje a China del presidente Pedro Sánchez raya a la altura de la histórica visita de Richard Nixon en 1972 que inició la apertura de Occidente a la República Popular China, todavía entonces un régimen comunista presidido con mano de hierro por Mao Zedong (o Mao Tse-Tung, como se le conocía en la época en que los progres en España leían el *Libro Rojo*). Así, la portada de un periódico el 7 de septiembre destacaba con grandes titulares que "El presidente del Gobierno inicia un viaje de perfil económico". Otro diario de ámbito nacional publicaba en su portada del 11 de septiembre una foto en la que aparecían Xi Jiping y Sánchez caminando y bajo la que podía leerse: "Sánchez trata de aplacar a Xi en la guerra comercial con la UE".

Objetivos de los viajes

Si la información de ambos diarios fuera fidedigna, se podría pensar que Sánchez viajó a China con dos importantes misiones. La primera y más directa, cerrar acuerdos económicos de gran calado para la economía española con la segunda potencia económica del mundo, cuyas inversiones no financieras en el exterior alcanzaron 130.100 millones de dólares en 2023, según *Ernest & Young*. Y, la segunda, encontrar una salida a la guerra comercial desatada por la decisión de la UE de imponer aranceles elevados (entre 17,4% y 37,6%) a las importaciones de vehículos eléctricos impulsados por baterías fabricadas en China, a cuyos productores la Comisión Europea acusa de recibir subvenciones estatales y préstamos blandos, un asunto al que dediqué un artículo ("Ayudas de Estado y aranceles compensatorios") publicado en este diario el pasado 21 de junio.

Resulta comprensible que Sánchez haya buscado en el exterior dar algo de lustre a su alicaída imagen en España, donde apenas puede pisar la calle y sus comparecencias públicas no suelen admitir preguntas de los medios. Desde su retiro vacacional en Lanzarote, el presidente se lanzó a una gira por tres países africanos (Gambia, Mauritania y Senegal) donde agradeció a sus autoridades el esfuerzo que están haciendo "para frenar el drama de miles de personas que arriesgan su vida buscando un futuro mejor". Lo cierto es que la promesa de ampliar a 250.000 los contratos regulares a migrantes circulares, un programa que está ya vigente y en el que han participado 20.515 migrantes (principalmente de origen hispanoamericano) en 2024, se enfrenta a dificultades prácticas importantes (¿quién tramitará los contratos en origen y cuántos trabajadores y empresarios están dispuestos a participar?) y resulta inverosímil que esta ocurrencia frene la salida de cayucos con destino al archipiélago canario.



Resultados políticos

La visita a China tenía, sin duda, mucha más importancia para Sánchez. Al fin y al cabo, una foto con el presidente Xi Jiping o el primer ministro Li Quang no son lo mismo que unas fotos con los presidentes de Gambia, Mauritania o Senegal. Pero si juzgamos el viaje por los resultados políticos, económicos y culturales alcanzados, éstos brillan por su ausencia. La gira permitió al presidente desgranar un rosario interminable de discursos allí donde iba, plagados de lugares comunes y expresiones de buena voluntad, pero vacíos de contenido.

Sánchez ha buscado en el exterior dar algo de lustre a su alicaída imagen en España

He aquí un par de ejemplos. Primero: nuestros países "han acordado continuar impulsando las relaciones en aquellas áreas con intereses compartidos". ¡Faltaría más! Y sobre las cuestiones donde ambos gobiernos tienen puntos de vista conflictivos, Sánchez manifestó que "nuestro país mantendrá una voluntad constructiva de diálogo y cooperación, remarcando el compromiso de España en desarrollar una agenda positiva y en buscar soluciones consensuadas que beneficien a todas las partes, también a Europa", porque en un mundo conflictivo "debemos trabajar juntos para resolver las diferencias a través de la negociación, con espíritu de diálogo y colaboración, y dentro de los marcos multilaterales. Ante todo, debemos buscar soluciones que sean beneficiosas para todas las partes".

Más allá del cambio de posición de Sánchez sobre los aranceles impuestos por la UE a los vehículos chinos, desconocemos qué avances se han producido en el desarrollo de una "agenda positiva" para "buscar soluciones consensuadas" y "resolver las diferencias" propiciando encuentros en "marcos multilaterales". La vaciedad del viaje queda patente precisamente en dos asuntos conflictivos, como son las guerras en Ucrania y Gaza, sobre los que la oficina de prensa de Moncloa se ha limitado a subrayar que "la influencia de China como país comprometido con la paz es fundamental para tratar de resolver los conflictos que desgraciadamente afectan al planeta". No hay indicación alguna, sin embargo, de que el presidente Sánchez vaya a jugar un papel mediador relevante en los conflictos que "afectan al planeta", a diferencia del presidente González que fue el anfitrión en la Conferencia de Paz de Madrid en 1991.

Resultados económicos

Los resultados económicos de la tournée por China han sido también muy escasos. Moncloa informa de que en el noveno Foro China-España, inaugurado por el presidente, se han "tratado temas de gran interés para las relaciones entre España y China, como son la innovación en clave verde, la protección de la biodiversidad, la prevención de la contaminación medioambiental, y los intercambios culturales y turísticos". Sánchez mantuvo también reuniones, "en el marco del Escenario Empresarial con los presidentes de Chery, Saic Motor y Hunan Yuneng, empresas del motor interesadas en realizar inversiones en España". Por último, Moncloa informó de que "se han firmado siete acuerdos que reafirman el compromiso de trabajar juntos en favor del desarrollo verde, el comercio y la inversión bilateral, las iniciativas para la promoción de la cultura y la educación y la investigación científica".

Pongamos los pies en la tierra. El acuerdo para transformar las instalaciones de Nissan en Barcelona en una fábrica de vehículos eléctricos producidos por el grupo Chery, al igual que la decisión de Hunan Yuneng de construir una planta de baterías en Extremadura, se anunciaron en abril, meses antes de la visita del presidente a China. La empresa BYD, que había mostrado interés en instalarse en España para eludir también los aranceles de la UE, ha optado finalmente por localizar sus plantas en Hungría y Turquía. Y, por último, si bien el presidente de la empresa Saic Motor confirmó a Sánchez su interés en España, hay también otros candidatos.

Así que el único resultado tangible de la visita de Sánchez es el memorándum de entendimiento firmado por el Ministerio de Industria con la empresa Envision Energy para levantar una planta de electrolizadores que producirá hidrógeno verde, una inversión de 1.000 millones que promete más de 1.000 empleos directos e indirectos. Sánchez "agradeció el compromiso con España que está sentando las bases para convertirse en el líder europeo y en un actor global en la revolución del hidrógeno verde". Estamos de vuelta en la 'champions league' de la economía mundial, aunque nada se sabe sobre quién aportará el capital, cuáles serán los beneficios de la inversión y cómo se repartirán.

Cooperación educativa y cultural

Donde a buen seguro disfrutó Sánchez fue en su visita a la aceleradora de *start up* en el campus sino-hispánico en la Universidad de Tonghi y en la inauguración del Instituto Cervantes en Shanghái. El campus tiene como objetivo promover "los intercambios culturales, educativos, científicos y tecnológicos entre China, España y Latinoamérica" y la aceleradora cuenta entre sus éxitos haber "apoyado a más de 25 *start up* desde 2018". En cuanto a la transformación de la Biblioteca Miguel de Cervantes en Shanghái en el nuevo Instituto Cervantes, resulta cuando menos llamativo el empeño de García Montero y Sánchez por difundir la lengua española en el mundo, y su escaso celo para impedir que sea tratada como idioma extranjero en el sistema educativo en Cataluña, una tierra por la que el propio Don Quijote transitó con gusto y bastantes penas. De Lanzarote a China pasando por Senegal, pero por aquí las cosas siguen igual. O peor.

Catedrático Emérito de Economía Universidad Abad Oliba CEU 2020-2023, Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico 1992-2020 Universidad Autónoma de Barcelona

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel **(Cataluña)** y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano
Nueva York Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

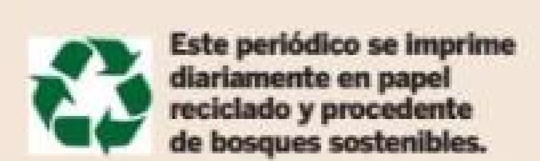
Precio: 2€. Fin de Semana 3€

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

www.expansion.com
Portugal Continental 3 euros
Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

Expansión







DE CERCA | **Roberto Torretta** Diseñador y propietario de la marca homónima

"Inditex y la moda de autor pueden convivir"

Este argentino confeccionó en España una marca basada en la elegancia y la pausa, como un buen tango. Como pareja de baile no quiere el foco que le ha dado ser consuegro de Amancio Ortega. Su luz viene de lejos y su hija, María Torretta, es ya su sombra.

Nerea Serrano. Madrid

Más de cuarenta años lleva Roberto Torretta (Buenos Aires, 1950) diseñando, pero aun así sigue inquietándose antes de lanzar una nueva colección. "Anoche estaba supernervioso, al fin y al cabo estás enseñando tu trabajo", contaba esta semana el diseñador en la presentación de *Timeless Capsule*, con motivo de la Semana de la Moda en Madrid. "Nuestra profesión tiene el riesgo de que se olvide todo lo que has hecho hasta ahora; la última colección es la que queda grabada", confiesa. Para alejarle del presente y del ahora, proponemos al argentino desfilar por sus décadas de trayectoria, recordar cómo se levantó de las caídas, darle un repaso de arriba a abajo al sector y rememorar la decisión que cambió la vida de Roberto Torretta, la del hombre y la de la marca.



JMCadenas

Roberto Torretta, el pasado lunes en la presentación de su nueva colección 'Timeless Capsule' en su taller y estudio de la madrileña calle Fereluz.

– ¿Qué le trajo a España?

Siendo muy joven hice un viaje por Europa y me quedé en España cuando conocí a Carmen, una asturiana que se convertiría en mi mujer.

– Todo un clásico. ¿Y lo de diseñar ropa fue por amor a...?

En Buenos Aires ya tenía una galería donde vendía joyas y siempre me ha atraído el trabajo creativo. Carmen abrió la mítica tienda Berlín, un referente de la Movida madrileña, y así empezó todo.

– En 1981 fundó la marca Snif, en el 96 debutó en Cibeles y dos años después ya lo hizo bajo la marca homónima. ¿Le pareció mejor nombre artístico?

Ponerle cara a una marca ha sido una decisión exitosa porque la enseña se ha personalizado y eso nos ha hecho perdurar. No tiene nada de ego, el foco no me gusta mucho, preferiría estar más oculto.

– ¿Por eso su hija María cada vez da un paso más al frente?

Mi esposa y yo hemos sabido inculcárselo y compartirlo. La continuidad de un negocio que está armado es una herencia buenísima.

– ¿Es por ello que nunca ha vendido la empresa?

Venderla y perder el control no, pero dos veces estuve a punto de dar entrada a fondos para hacerla crecer. En una de ellas me eché atrás en el último momento con el contrato casi firmado; recuerdo que a la ida iba en el tren como quien va al matadero y a la vuelta, tras decidir que no, sentí un gran alivio. Quién sabe si me equivoqué, pero no estaba cómodo.

– ¿Y si la siguiente generación se siente cómoda con esas hechuras?

No tengo edad para meterme en ese berenjenal. Si mi hija me preguntara qué hacer, le aconsejaría que conociera bien al posible socio y se guiara por su intuición. Para mí, que no he tenido formación empresarial, es algo infalible.

– ¿Y algún consejo para dar la talla cuando se trabaja en familia?

Mucha mano izquierda; no sé si es virtud o defecto pero en esta familia tenemos la piel muy fina. Hay que tener mucho cuidado a la vez que se empuja en la misma dirección.

– ¿Usted sigue siendo el capitán?

Yo me reservo el voto de calidad, soy el que desempata (risas). Ya en serio, dejo a María tomar decisiones importantes porque si no, no hay manera de crecer. Yo he bajado el ritmo de trabajo, pero éste que he adquirido me funciona por salud mental. El ocio total no me conviene, no me veo jugando todos los días al golf.

– Cuando se está en el hoyo empresarial, ¿cómo se remonta?

> "Personalizar la marca nos ha hecho perdurar; la continuidad de un negocio que está armado es una herencia buenísima"

> "He aprendido que tomar decisiones en caliente es pésimo y que lo que hoy parece un drama, mañana tiene solución"

En la crisis económica de 2007 me puse malo, literalmente. Las ventas cayeron un 40% y el otro 60% no te pagaba. Echar a la mitad de la gente fue un trauma, pero a nivel personal tienes que empujar como sea para salvar a la otra mitad. De las crisis he aprendido que tomar decisiones en caliente es pésimo y que lo que hoy parece un drama, mañana tiene ventanas y puertas y se atisban soluciones. Siempre hay una alternativa.

– Opciones es precisamente lo que ofrece su firma con tres líneas: un servicio a medida, otro segmento de 'prêt-à-porter' y una segunda línea. ¿Hay que dar de sí la moda?

Lo debemos haber hecho más o menos bien porque cuarenta años después estamos compitiendo con lo que hay en el mercado y hay de todo.

– ¿Y ese todo puede convivir?

Parece que sí, que la *slow fashion*, la *fast fashion* y todo el abanico de oportunidades funcionan, de momento. Nuestra apuesta es por prendas de calidad tanto en tejidos y diseños como en confección. Es el camino que hemos escogido y por el que vamos a seguir.

– Conocer de cerca el negocio de Inditex [su hijo Roberto Torretta está casado con Marta Ortega] ¿le ha hecho cambiar de idea?

Intento no mezclar temas personales con profesionales. La moda rápida es una realidad, tanto la de Inditex como la de otras muchas marcas; hay un abanico tan amplio de posibilidades, ofertas y consumidores que podemos convivir todos. Te insisto en que nuestra fuerza es apostar por la calidad.

– ¿Y los consumidores por qué apuestan?

Se les nota más concienciados, pero no sólo en la moda. Estamos viendo las consecuencias de la vorágine y hemos ralentizado para bien. La durabilidad de una prenda es lo más sostenible que hay.

– ¿También lo opinan los jóvenes?

Son menos marquistas que mi generación. Si el producto es bueno, se lo compran independientemente de cómo se llame la marca.

– ¿La suya retomará las tiendas propias?

No. Queremos crecer en la multimarca como ahora y de manera online. Hacer todo bien es muy difícil.

– ¿Qué hubiera sido de Roberto Torretta sin el paraguas de su empresa?

Seguro que no estaría trabajando para otra persona, porque eso es algo que no puedo. Tienes que encontrar lo que te motiva, porque si haces algo que no te gusta, te has amargado la vida.

Sábado 14 y domingo 15 de septiembre de 2024

Expansión

líderes & tendencias

TURISMO

Radiografía de los hoteles de lujo de la Gran Vía

36 aperturas en 10 años









Zara, Ikea y H&M se lanzan a la segunda mano

Los jóvenes empiezan a consumir cada vez más artículos de segunda mano y las grandes empresas se han lanzado a ofrecer servicios dirigidos a este segmento. Dar una segunda oportunidad a los productos está bien visto desde la óptica de la sostenibilidad, pero la duda es su rentabilidad. P2-3

CLIMATOLOGÍA Aprendiendo a vivir con temperaturas de 50º P6-7

GESTIÓN El nuevo CEO de Starbucks promete volver a las raíces P8

TENDENCIAS

El ‘boom’ imparable de la segunda mano

Ikea es la última gran empresa que se ha sumado a la moda de la segunda mano, una tendencia a la que ya se han apuntado Zara, H&M, Lego, Shein y ‘start up’ como Vinted y Vestiaire Collective.

Richard Milne. Financial Times

Desde Ikea hasta Vinted, los consumidores más jóvenes muestran más interés por la ropa y los muebles usados. Pero la pregunta es si puede el sector ser rentable.

Cuando Lego comenzó a probar un servicio para recibir y reutilizar piezas de segunda mano, el fabricante de juguetes danés pronto se encontró con un problema: la gente también enviaba todo tipo de cosas. Latas de refresco, zapatos, mucho pelo... todo venía mezclado con los icónicos ladrillos de plástico, según recuerda un ejecutivo.

El peor recuerdo: una vez, los trabajadores abrieron un cofre del tesoro de Lego y encontraron en él todas las piezas dentales de un niño. Marcas como Shein y Zara hasta H&M y Lego están apostando por una economía de segunda mano en auge. Se suman así a un número de *start ups* como Vinted, Depop, ThredUp y Vestiaire Collective en el intento de obtener rentabilidad de la fiebre por adoptar artículos usados y “de segunda mano”, ya sea por cuestiones de costo o ambientales. Celebridades como Bella Hadid, Rihanna y Sarah Jessica Parker han adoptado el modelo de segunda mano, al igual que el programa de televisión de culto Love Island.



Netflix

Una escena de la serie ‘Emily in Paris’ de Netflix en la que la protagonista lleva un vestido a Vestiaire Collective para recaudar fondos para unas vacaciones.

Las ventas de artículos de lujo de segunda mano aumentaron un 125% entre 2017 y 2023

Este mercado es muy costoso de gestionar y la duda es si las empresas pueden rentabilizarlo

Los jóvenes muestran cada vez más interés por comprar ropa y muebles usados

Celebridades como Rihanna y Sarah Jessica Parker han adoptado el modelo de la segunda mano



Ikea ha lanzado un ‘peer-to-peer’ para que los clientes vendan muebles usados a otros.

“El sector de segunda mano está muy de moda”, afirma Adam Minter, autor de Junkyard Planet y Secondhand. “Pero el coste de sacar este negocio adelante es enorme. No es fácil”.

Ikea se sumó recientemente a la tendencia y lanzó un mercado entre particulares para que los clientes vendan muebles usados directamente a otros. Diseñado para competir con eBay, Craigslist y Gumtree, Ikea Preowned se está probando primero en Madrid y Oslo, antes de que se tome una decisión sobre si se lanzará a nivel mundial a finales de año.

Jesper Brodin, consejero delegado de Ingka, el principal operador de tiendas Ikea, asegura que el grupo tiene una cuota de mercado incluso mayor en el sector de segunda mano que en el de productos nuevos. “Por eso creemos que será un buen experimento, para saber qué tipo de productos se venden?”, explica.

No es difícil entender por qué las grandes marcas se sienten tentadas por la ropa de segunda mano: crece mucho más rápido que las nuevas ventas, aunque normalmente a partir de una base mucho más baja. ThredUp, una plataforma de reventa en EEUU, calcula que el mercado mundial de ropa de segunda mano ha crecido de 141.000 millones de dólares en 2021 a 230.000 millones de dólares este año, y debería alcanzar los 350.000 millones de dólares en 2028 a un ritmo de crecimiento que calcula tres veces la de la ropa nueva. La consultora Bain & Company calcula que las ventas de artículos de lujo de segunda mano aumentaron un 125% entre 2017 y 2023, frente a solo el 43% de las nuevas.

La ropa de segunda mano también es cada vez más popular entre los consumidores más jóvenes. Más del 40% de la Generación Z y los millennials compran un producto de segunda mano al menos cada pocos meses, frente a poco más del 20% de los *baby boomers*, según una encuesta de los analistas de Euromonitor.

Oportunidad

“Solía haber un estigma en torno a la ropa usada. Pero a las generaciones más jóvenes lo último que les importa es si algo es nuevo. Les preocupa el desperdicio, el valor. Es una gran oportunidad de inversión”, opina un ejecutivo de capital riesgo europeo.

Pero, a pesar de la moda, preocupan algunos aspectos. La economía de segunda mano ha estado dominada en Occidente por organizaciones benéficas sin ánimo de lucro y tiendas de segunda mano. ¿Podrán las marcas tradicionales y las *start ups* ganar dinero con esto? Hay dudas sobre las dificultades para conseguir los artículos adecuados, así como sobre el fraude. Y también hay quien se pregunta sobre las motivaciones de algunas empresas, dado su papel en la producción de cantidades cada vez mayores de nuevos productos: ¿Todo esto es para ayudar a salvar el planeta o por razones de márketing?

Sostenibilidad

“Hay un componente que podría estar relacionado con la imagen. Estas grandes marcas, como H&M y Zara, están sometidas a mucha presión y hay mucha preocupación por la falta de sostenibilidad de la moda rápida”, dice Jennifer Hinton, investigadora de la Universidad de Lund experta en mercado de ropa de segunda mano..

Las compras de segunda mano no son nada nuevo. Las tiendas de segunda mano o benéficas como Goodwill y Salvation Army en Estados Unidos u Oxfam en Reino Unido llevan décadas vendiendo ropa, libros y todo tipo de artículos de segunda mano.

“La gente en Occidente piensa que la moda de la economía de segunda mano es



Bloomberg News

Un cliente busca piezas de Lego en una tienda en Sydney.

La modelo Bella Hadid está siendo descrita como una reina de la moda vintage.

nueva. Pero siempre ha estado ahí. Mientras ha habido cosas nuevas, ha habido cosas usadas", explica Minter. "En los mercados emergentes, la economía de segunda mano es la dominante y depende de las exportaciones del mundo desarrollado".

Ya existen cadenas de suministro complejas que apoyan al sector benéfico. La camiseta vintage de Led Zeppelin que podría venderse por más de 100 dólares en una tienda de Nueva York probablemente provendrá de un fardo de ropa de EEUU que se envía primero a Pakistán o Guatemala para ser clasificada, separando las mejores prendas. "Luego devuelven la selección. Lo que interesa a las celebridades es menos del 1%", asegura Minter..

Las tiendas de segunda mano han desarrollado una profunda experiencia y saben qué pueden vender y qué pueden exportar a los mercados emergentes para venderlo como ropa o para transformarlo en otros productos como relleno de almohadas o aislamiento. "Si alguien en Depop no puede venderlo, podría terminar en Oxfam. Si Oxfam no puede venderlo, hay todo tipo de opciones", añade Minter.

Las tiendas benéficas llevan décadas vendiendo todo tipo de artículos de segunda mano

Algunas empresas ofrecen un mercado donde los clientes privados pueden intercambiar ropa

Hay indicios de que la llegada de las grandes marcas ha cambiado la dinámica de algunas organizaciones benéficas, donde la gente vende su ropa mejor usada y dona el resto. Erikshjälpen, que gestiona tiendas benéficas de segunda mano en Suecia, está recibiendo donaciones de menor calidad y ahora tiene que pagar para incinerar alrededor del 70% de la ropa que recibe.

Muchas grandes marcas intentan solucionar estos problemas ofreciendo un mercado donde los consumidores privados se reúnen para comprar y vender y las empresas son un mero intermediario.

Inteligencia artificial

Por ejemplo, un vendedor de Ikea Preowned escribe el nombre de su producto, y con la ayuda de la inteligencia artificial de la empresa crea fotografías y medidas, agrega un comentario sobre el estado del producto y luego lo pone a la venta. Cada comprador debe organizar él mismo la recogida de los muebles y comprobar su calidad. Un incentivo para los vendedores es que se les puede pagar en efectivo o recibir una bonificación del 15% adicional si eligen vales de Ikea. "Es una buena manera de volver a conectar con los clientes", afirma Brodin.

Actualmente, el uso del mercado de Ikea es gratuito, y si se cobrara una tarifa en el futuro, sería "muy baja", añade Brodin. El objetivo es reducir las tarifas de vendedor en una plataforma como eBay, que pueden ser considerables para muebles grandes.

Pero también subraya lo difícil que es para estas plataformas ganar dinero. Vinted, que no cobra comisiones a los vendedores, se convirtió en la primera plataforma de moda de segunda mano en obtener beneficios a principios de este año, ya que obtuvo un beneficio neto de 18 millones de euros sobre unas ventas de 596 millones de euros.

Vinted es la primera plataforma de moda de segunda mano que ha logrado obtener beneficios

Vestiaire usa servicios de autenticación para verificar si un bolso es de Gucci

"La segunda mano sigue siendo una gota en el océano. Lo que vemos como un auténtico desafío es lograr que la gente cambie de mentalidad y busque como primera opción la segunda mano antes de mirar lo nuevo", sostiene Thomas Plantenga, CEO de la nueva empresa lituana. Zara, Shein y Cos cuentan con sus propios mercados.

Minter sostiene que es difícil que Depop o ThredUp compitan con Goodwill, la ONG de segunda mano más grande del mundo. "Es una organización que obtiene su inventario de forma gratuita, tiene personal capacitado que sabe cómo clasificarlo y gerentes de operaciones que saben dónde venderlo", agrega.

Fraude

También hay otros problemas. El fraude es un problema, sobre todo con la ropa de alta gama. Vestiaire Collective y Monogram usan servicios de autenticación para verificar que un bolso realmente es Gucci. Vinted también lo hace para ciertos artículos y el comprador paga una tarifa.

Algunos servicios podrían tener lagunas, como la posibilidad en Ikea Preowned de que los vendedores se vendan a sí mismos y a amigos para recibir vales gratuitos. "Aquí es donde todavía seguimos aprendiendo y necesitamos entender cómo y dónde existe el problema para poder mitigarlo", reconoce la empresa.

Luego están las compañías que gestionan los productos por sí mismas. La mayoría de los productos Lego se regalan a amigos o familiares o se donan, pero el fabricante de juguetes está interesado en garantizar que el resto se reutilice o recicle en lugar de desecharse.

Tim Brooks, exdirector de sostenibilidad de Lego, dijo en una entrevista el año pasado que el fabricante de juguetes lleva varios años intentando lidiar con la "logística inversa" (la idea de recuperar los ladrillos en lugar de venderlos), así como a clasificarlos, descartando todo lo que no sea Lego y limpiándolos.

La empresa lo está haciendo a través de pruebas de su servicio Replay en EEUU, Canadá y Reino Unido, donde la gente dona piezas de Lego usadas y la empresa luego las entrega a organizaciones benéficas o escuelas. Hasta ahora ha recibido casi 500 toneladas de ladrillos. Una oferta de recompra independiente en Alemania paga a los clientes en tarjetas de regalo a 8 euros por kilogramo de ladrillos enviadas. "Supone un gran cambio de mentalidad", añade Brooks.

Lo que está claro es que es poco probable que el boom de la segunda mano disminuya en un futuro próximo. Las empresas están buscando respuestas para reducir sus emisiones y hacer que su negocio sea circular, reutilizando o reciclando todo lo posible.

El propio Brodin reconoce que entendió mejor los beneficios del proceso cuando vendió la cuna de sus hijos en una plataforma de segunda mano y luego tuvo otro bebé. "Volví a comprar la cuna que vendí. Desde una visión de sostenibilidad, es lo más inteligente que se puede hacer para asegurarse de utilizar los materiales de la forma correcta", concluye.

EL EPICENTRO DEL LUJO EN MADRID

Radiografía de los hoteles de lujo de la Gran Vía

En la última década se han abierto 26 nuevos establecimientos, de los que 11 son cinco estrellas, que han sumado 3.500 plazas hoteleras.

Javier G. Fernández. Madrid

El centenario edificio que ocupa el número 20 de la Gran Vía empezará a lucir estrellas en su fachada en los próximos días. Septiembre es el mes en el que está previsto que abra sus puertas el primer establecimiento de la marca Brach en la capital, una exclusiva cadena de hoteles de cinco estrellas propiedad del grupo francés Evok Collection.

El de Brach es el último proyecto hotelero que desembarca entre la Gran Vía, la gran arteria comercial madrileña, y la cercana calle Alcalá, una zona reconvertida en el epicentro del *boom* del lujo que vive la capital. Desde 2014, hasta 26 inmuebles han sido reconvertidos en hoteles de cuatro y cinco estrellas en la Gran Vía y sus alrededores. Además hay otros 10 anunciados que está previsto que comiencen a operar entre 2025 y 2027. En total, suman 36 nuevas aperturas.

Bloques de oficinas y edificios de vivienda han cambiado de uso para hacer hueco a algunas de las cadenas hoteleras internacionales más lujosas del mundo como Marriott Hyatt Hilton Four Seasons.

"El eje Gran Vía-Alcalá se está convirtiendo en el epicentro de los proyectos hoteleros de lujo", asegura Gonzalo Gutiérrez, director general del área de hoteles de Colliers en España, una de las empresas que asesora a estos *players* en la búsqueda de localizaciones. "El apetito que genera Madrid y la voluntad de los grupos hoteleros por estar o incrementar su presencia en la ciudad está en niveles máximos", agrega el experto. Y no hay una zona más demandada por las grandes cadenas nacionales e internacionales que los 1,3 kilómetros de vía que unen la calle de Alcalá con la plaza de España.

Prueba de ello son las más de 3.500 habitaciones que la Gran Vía y sus alrededores han sumado a su oferta hotelera en los últimos diez años, según el análisis llevado a cabo por EXPANSIÓN que incluye aperturas recientes, reformas y proyectos anunciados. Una oferta que se suma a las 1.200 habitaciones de establecimientos de 4 estrellas que ya estaban presentes. Entre ellos figuran hoteles históricos como el Emperador, con más de 230 habitaciones y la mayor piscina en azotea de todo Madrid, o el Mayorazgo, con 200 plazas y adquirido el año pasado por 60 millones de euros por el mallorquín Grupotel.


Luis Camacho

Four Seasons abrió en 2020 en la plaza de Canalejas su primer hotel en Madrid.




JMCadenas

Barceló Torre de Madrid, en plaza de España.



Dreamstime

El Grupo Paraguas inaugurará un hotel en el edificio **Metrópolis** en 2025.

Bloques de vivienda y edificios de oficinas han cambiado de uso para hacer hueco a grupos hoteleros

Desde 2014 se han añadido 1.500 plazas hoteleras de 5 estrellas a la oferta de la Gran Vía

Cinco estrellas

De estas, 1.833 habitaciones, un 57% del total, corresponden a establecimientos con cuatro estrellas en su fachada, mientras que el resto, 1.530, pertenecen a hoteles de 5 estrellas y 5 estrellas GL (Gran Lujo). Para hacerse una idea de lo que esto supone hay que tener en cuenta que hasta 2015, cuando abrió sus puertas The Principal, ubicado a pocos pasos del edificio Metrópoli, no había ningún hotel de lujo en la Gran Vía madrileña. Desde entonces han tenido lugar once aperturas y hay otros cinco proyectos anunciados que sumarían otras 200 habitaciones extra.

"La oferta de 5 estrellas en


Habitación del **Four Season.**

Mil euros por dormir una noche en Madrid

La oferta de hoteles de cinco estrellas se multiplica en Madrid. Desde que Four Season aterrizara en la capital en 2017, el goteo de nuevos establecimientos de lujo no ha cesado, lo que ha provocado un alza de las tarifas. De media, el precio por dormir una noche en un hotel en Madrid ronda los 150 euros, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Sin embargo, en el caso de los hoteles más exclusivo, el precio se dispara sensiblemente: la tarifa media de los hoteles de cinco estrellas y gran lujo en Madrid se sitúa en 426,77 euros, según los datos de la consultora Costar. Aunque en el caso de establecimientos concretos como el Four Season, esta cifra se puede incrementar hasta rozar los 1.000 euros por noche. El aterrizaje en el centro de Madrid de otras enseñas de lujo como la marca Thompson, de Hyatt; Curio de Hilton o Autograph Collection, de Marriott, ha empujado las tarifas al alza en la capital. ¿Existen suficientes turistas de alto nivel adquisitivo que puedan pagar estos precios? La respuesta en realidad no importa porque en muchos casos estos hoteles de lujo no necesitan estar completos para ser rentables.

De hecho, lo elevado de sus tarifas les permiten funcionar con normalidad aunque la ocupación nunca llegue al 90% o 100%. De hecho, los últimos datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del pasado mes de julio muestra que, en plena temporada alta, la ocupación de los cinco estrellas no llegó al 70%. En enero o febrero, esta cifra apenas alcanzó el 50%.

En comparación, los establecimientos de cuatro estrellas de la capital registraron una ocupación media en julio del 76%.

DÓNDE ESTÁN LOS CINCO ESTRELLAS EN LA GRAN VÍA

Proyectos hoteleros de 5 estrellas en el ámbito de Gran Vía, dirección y operador. (Entre paréntesis, año de inauguración)

Número de habitaciones

MADRID
Castellana
Casa de Campo
Retiro
M-30

Plaza de Callao
Pº de la Castellana
Alcalá
Plaza de Cibeles
Pº del Prado

93 — **Hotel Montera Curio**, Montera, 47, Hilton (2023)
71 — **Círculo Gran Vía, Autograph Collection**, Gran Vía, 24, Marritott International (2017)
56 — **Brach Madrid**, Gran Vía, 20, Evok Hotels (2024)
93 — **Nômade**, Gran Vía, 11, Nomade People (2025)
159 — **Hyatt Centric**, Gran Vía, 31, Hyatt Hotels Corp. (2017)
76 — **The Principal**, Gran Vía, 2, Unico Hotels (2015)
20 — **Reconversión a hotel Edificio Metrópolis**, Alcalá, 42, N.d. (2025)
175 — **Thompson Madrid**, Montera, 25-31, Hyatt Hotels Corp. (2017)
n.d. — **Reconversión Alcalá 44**, Alcalá, 44, N.d. (n.d.)
50 — **Nobu Hotel**, Alcalá, 26, Nobu Hospitality (2025)
200 — **Four Seasons Madrid**, Sevilla, 3, Four Seasons Hotels & Resorts (2020)
70 — **UMusic Hotel Teatro Reina Victoria**, Plaza Canalejas, 4, UMusic Hotels (2027)
48 — **Gran Hotel Inglés Hidden Away Since 1886**, Echegaray, 8, Hidden Away Hotels (2018)

¿Qué grupos han abierto más habitaciones?

Los datos incluyen tanto hoteles inaugurados como proyectos en marcha. (Se incluyen hoteles tanto de 5 como de 4 estrellas)

Grupo	Habitaciones
RIU Hotels & Resorts	585
Marriott Hotels · Resorts · Suites	451
Hyatt	334
Barceló Hotel Group	258
VP Hoteles	214
Palladium Hotel Group	206
Four Seasons	200
Meliã Hotels Internacional	180
Hard Rock Hotel	161
UMusic Hotels	130

Madrid era muy reducida", explica Gutiérrez. Sin embargo, el *boom* turístico que vive España desde que finalizara la pandemia de Covid y la llegada de una nueva tipología de turista, procedente principalmente de Estados Unidos y América Latina, han transformado la oferta hotelera de la capital. "Hoteles como Four Season o Mandarín Oriental han abierto una nueva categoría que no existía, atrayendo a Madrid a un público diferente que busca el superlujo y que antes a lo mejor optaba por otros destinos como París o Londres", señala el directivo de Colliers.

Detrás de estas aperturas está muy presente el capital extranjero y, especialmente, el procedente de Estados Unidos. En total, 18 de los 36 nuevos hoteles que se han abierto o prevén hacerlo en la Gran Vía, y más de 1.800 de las 3.500 habitaciones que se han agregado a la oferta hotelera de la capital, están en manos de cadenas internacionales

El experto apunta a otros factores que explican el despunte de la inversión hotelera en la capital. Por un lado está la debilidad del sector de las oficinas tras el Covid, cuya demanda ha caído ante la expansión del teletrabajo y ha empujado a los dueños de los inmuebles a buscarles nuevos usos.

Además, a esto hay que añadir que la otra gran capital turística española, Barcelona, mantiene una moratoria turística desde 2017 que impide construir nuevos hoteles en el centro de la ciudad y limita el número de habitaciones que pueden tener los ya existentes si son reformados. "Las grandes cadenas buscan oportunidades en las principales capitales y, dado que Barcelona no estaba disponible, Madrid está arrasando", concluye Gutiérrez.

CLIMATOLOGÍA

Aprendiendo a vivir con temperaturas de 50º C

Desde Dubái a Bombay, las ciudades están teniendo que adaptarse a veranos más cálidos, agravando a menudo las desigualdades económicas en el proceso.

Chloe Cornish. Financial Times

Sentado sobre una motocicleta cerca de una cocina de Dubái, a Mohamad se le forma el sudor en la frente mientras espera para recoger un pedido. La comida no es para él; conducirá a través del sofocante centro financiero y turístico para llevársela a un cliente en un bloque de pisos con aire acondicionado.

Con temperaturas que rozan los 44º C y una humedad elevada, "parece una sauna", dice el repartidor. Originario de Pakistán, Mohamad viste de manera incómoda para el clima: lleva rodilleras, pantalones oscuros y la camiseta de manga larga y cuello alto de marca que le proporciona la plataforma de reparto con la que trabaja.

Desde julio hasta principios de septiembre, las calles de Dubái son tan calurosas y húmedas que el índice de calor, una combinación de temperatura del aire y niveles de humedad, supera regularmente los 50º C.

El mes pasado, temperaturas de más de 40º C y niveles de humedad del 80% o más resultaron en una sensación térmica de 62º C al mediodía en el Aeropuerto Internacional de Dubái, según muestran los registros del Servicio Meteorológico Nacional de Estados Unidos.

El Golfo Pérsico es una de las muchas regiones que está aprendiendo a vivir con temperaturas extremas. Las autoridades indias han informado de más de 40.000 posibles casos de golpes de calor durante una larga ola de calor, y de al menos 110 muertes.

En Arabia Saudí murieron este año 1.301 peregrinos tras caminar bajo temperaturas de casi 50º C durante la peregrinación a La Meca.

Pero las experiencias individuales del calor abrasador varían según la riqueza. Mientras Mohamad y otros miles de trabajadores, principalmente extranjeros, se abrasan al aire libre, la enorme riqueza en hidrocarburos del Golfo ha permitido a sus residentes más pudientes disfrutar de ciudades de estilo occidental que desafían el inhóspito desierto.

Desde julio hasta septiembre, la temperatura en Dubái supera a menudo los 50º C

Los inmigrantes que desempeñan los trabajos menos cualificados son los que más sufren el sol



El Golfo Pérsico es una de las regiones que está aprendiendo a vivir con temperaturas extremas..

Muchos de los habitantes de Dubái que han logrado ascender económicamente todavía vuelan a climas más fríos durante el pico de calor, pero los que se quedan pueden aprovechar instalaciones que los mantienen a cubierto durante las horas más calurosas del día.

Dubái cuenta con pistas de hielo y una pista de esquí cubierta, mientras que en el SeaWorld de Abu Dabi, un enorme parque temático cubierto, viven pingüinos emperador y zorros árticos. En los centros comerciales de la región, el aire es tan frío que una expatriada de Dubái lleva consigo un jersey cuando va de compras en verano y dice que espera con ansias el invierno para "volver a tener calor".

Aquellos decididos a desafiar el abrasador sol del verano pueden nadar en piscinas de agua fría al aire libre o trotar por el sendero exterior con aire acondicionado de 1,14 km del parque Umm Al Seneem de Qatar.

Desigualdades

Pero las diferentes experiencias de los ricos y los trabajadores, guardias de seguridad y encargados de estacionamiento que hacen funcionar el Golfo muestran el riesgo de que el clima extremo arraigue y exacerbe la desigualdad.

A medida que el mundo se calienta, la región puede servir como lección de lo que se debe (y no se debe) hacer para afrontar las temperaturas abrasadoras en entornos urbanos donde viven decenas de millones de personas.

"Lo que vemos actualmente en los países del Golfo es lo que veremos en muchas partes del sur de Europa, o el sur de EEUU, o en partes de India y Bangladesh", afirma Barrak Alahmad, investigador de la Escuela de Salud Pública TH Chan de la Universidad de Harvard.

"Esta es una oportunidad para que los países del Golfo tomen la delantera en materia de seguridad frente al calor. Y creo que es una oportunidad perdida".

La región en la que se asientan los modernos Emiratos Árabes Unidos ha sido denominada como "la tierra del cubo vacío", debido a la rápida evaporación del agua.

"En general, la región carece de los tres elementos básicos de los asentamientos humanos": suministro de agua, un interior agrícola y un clima moderado, explica Karim Elgendy, investigador asociado de Chatham House, con sede en Londres, que se especializa en sostenibilidad urbana en la región. Durante siglos, la ausencia de estos elementos básicos limitó el crecimiento de la región.

Los petrodólares cambiaron todo eso, permitiendo a muchos estados del Golfo comprar cara tecnología como unidades de desalinización y aparatos de aire acondicionado, e importar más alimentos. "Esos recursos financieros han permitido a [las sociedades del Golfo] vivir a pesar de su clima, no en armonía con él", dice Elgendy.

Tras haber vencido a la naturaleza, y gracias al auge de la industria de los hidrocarburos, la población de los estados del Consejo de Cooperación del Golfo se disparó de menos de 4 millones de personas en 1950 a casi 30 millones en 2000, según estimaciones de la ONU. Luego casi se duplicó de nuevo para llegar a 58 millones en 2019.

Las ciudades del Golfo se expandieron gracias a las exportaciones de combustibles fósiles. Pero las emisiones derivadas de la quema de esos combustibles han contribuido al cambio climático, que ha hecho que el calor del verano en la región sea cada vez más intenso.

"La región del Golfo ya es inhabitable en verano sin sistemas de refrigeración", afirma Diana Francis, profesora adjunta de ciencias de la Tierra en la Universidad Khalifa de Abu Dabi.

Pero como la región ya está equipada para sobrevivir en tales condiciones, "el impacto del aumento de las temperaturas sobre la población se sentirá menos que en otras regiones donde no existen sistemas de refrigeración", señala.

La falta de datos históricos significa que se sabe poco sobre cómo ha evolucionado el clima en el Golfo en comparación con otras regiones, pero los emiratíes de más edad recuerdan un entorno muy diferente hace seis o siete décadas.

Abdulkhaleq Abdulla, politólogo y criado en Dubái en los años 50, recuerda que los veranos eran menos calurosos y más cortos. Las casas eran abiertas para canalizar el aire fresco, algunas tenían torres de ventilación y las familias dormían en techos planos.

"En aquel entonces bastaba con un solo ventilador para toda la familia", recuerda Abdulla. Hoy en día, casi todas las habitaciones de una casa de clase media de Dubái tienen aire acondicionado.



En el SeaWorld de Abu Dabi, un enorme parque temático cubierto, viven pingüinos emperador y zorros árticos.

La Universidad de Abu Dabi está especializada en Ciencias de la Sostenibilidad.

Ni siquiera los brillantes rascacielos están preparados para olas de calor superextremas

Algunas urbanizaciones están recuperando técnicas de construcción tradicionales

"Parece que en los últimos 40 años, las temperaturas de verano en EUA han aumentado alrededor de 1º C", explica Francesco Paparella, profesor adjunto de la Universidad de Nueva York en Abu Dabi e investigador principal del Centro Árabe Mubadala para la Ciencia del Clima y el Medio Ambiente. Eso contrasta con un aumento de la temperatura global promedio de al menos 1,1 ºC desde que comenzó la era industrial alrededor de la década de 1850.

Humedad

A esto se suma el aumento de la humedad. Por cada grado centígrado de aumento de temperatura, un volumen determinado de aire puede contener un 7% más de vapor de agua. Este año, las condiciones se vieron agravadas por las temperaturas récord del mar en el Golfo, lo que contribuyó a los altos niveles de humedad que afectan la capacidad de los seres humanos para enfriarse mediante el sudor.

Los científicos afirman que la temperatura de bulbo húmero, un índice de estrés térmico, es fundamental. La mayoría de los estudios sugieren que por encima de los 35 ºC, que se alcanzan después de seis horas de exposición a temperaturas de más de 40 ºC y a un nivel de humedad del 75%, los humanos no pueden enfriar su temperatura.

Investigadores como Paparella subrayan que la falta de datos hace difícil prever cómo será el clima del Golfo en el futuro, aunque algunos estudios científicos sugieren que aumentarán las lluvias intensas y las tormentas.

En un escenario de "continuidad" en el que las emisiones de gases de efecto invernadero no se reduzcan de forma drástica, los investigadores estiman que después de 50 años "se producirán olas de calor súper extremas y ultra extremas" en Oriente Próximo y el Norte de Áfricat, explica Paparella, con temperaturas que pueden superar los 56º C.

Ni siquiera los relucientes rascacielos construidos por los ambiciosos líderes del Golfo están preparados para semejante empeoramiento del clima.

Las ciudades de cristal y acero, que Elgendy llama "naves del desierto", requieren grandes suministros de agua desalinizada y una refrigeración constante. "Cuando se acristala por completo un edificio, el calor se queda atrapado dentro y hay que extraerlo mediante el aire acondicionado", explica Elgendy. "Es una elección realmente mala".

Pero la abundancia y bajo coste de los combustibles fósiles en la región no incentivaba la búsqueda de soluciones alternativas. La refrigeración supone hasta el 70% del consumo eléctrico durante las horas punta en los países del Golfo, lo que ejerce una enorme presión sobre las redes eléctricas.

EAU ha introducido códigos de construcción verdes "ante la constatación de que el tipo de edificios que tenemos en el desierto no pueden ser como los que hay en Nueva York", señala Leonard Chirenje, profesor adjunto de ciencias de la sostenibilidad de la Universidad Zayed de Abu Dabi.

Para que el aire acondicionado sea más eficiente, algunos países del Golfo utilizan también la refrigeración urbana, que hace circular agua fría desde una instalación central a través de tuberías aisladas hasta los edificios, en lugar de depender de aparatos de aire acondicionado individuales.

Tabreed, la empresa cotizada de refrigeración urbana de Dubái, presta servicios en toda la región a edificios que van desde los complejos de oficinas de Saudi Aramco, el gigante del petróleo y el gas, hasta las torres comerciales del paseo marítimo de Bahréin. La refrigeración urbana también está prevista en la futurista ciudad Line de Arabia Saudí, que se está construyendo en Neom.

Técnicas tradicionales

Algunas urbanizaciones han experimentado con la recuperación de técnicas de construcción tradicionales. La Universidad Mohamed bin Zayed de Inteligencia Artificial utiliza fachadas de arcilla para dar sombra, con un notable efecto de enfriamiento, en el campus que lleva el nombre del gobernante de Abu Dabi.

Pero la mayoría de los métodos empleados en el Golfo para combatir las temperaturas extremas siguen implicando enormes cantidades de energía que produce gases de efecto invernadero, según Paparella. Los baratos combustibles fósiles hacen que las fuentes renovables se vean atrapadas "entre la espada y la pared".

La construcción no descansa en el Golfo, donde se edifica para dar alojamiento a los nuevos incrementos de la población que se prevén. Arabia Saudí, la mayor economía del Consejo de Cooperación del Golfo, está construyendo ensanches completamente nuevos como Neom y New Murabba, un nuevo suburbio de Riad.

Pero los estudios sugieren que los trabajadores de la construcción, a menudo mano de obra itinerante del sur de Asia, se encuentran entre los más vulnerables a las condiciones climáticas extremas.

Los datos son escasos, pero en Kuwait, el epidemiólogo de Harvard Alahmad y sus colegas descubrieron que los hombres no kuwaitíes tenían hasta tres veces más probabilidades de morir en condiciones de calor extremo en comparación con las temperaturas normales, a pesar de que los trabajadores eran generalmente jóvenes y estaban en forma.

Aunque el clima no es el único culpable de esta vulnerabilidad entre los trabajadores inmigrantes, ya que sufren otros problemas como el hacinamiento y las dificultades para acceder a la asistencia sanitaria, Alahmad afirma que el calor lo agrava todo.

Investigadores dirigidos por Bandana Pradhan, del Instituto de Medicina de la Universidad Tribhuvan de Katmandú, concluyeron que la elevada incidencia de muertes por cardiopatías entre los trabajadores inmigrantes nepalíes en Qatar durante la estación cálida se debía "muy probablemente a un fuerte estrés térmico".

Su estudio concluyó que de los 571 nepalíes que murieron de enfermedades cardiovasculares entre 2009 y 2017, unos 200 podrían haberse salvado con "una protección eficaz frente al calor".

Qatar y otros países del Consejo de Cooperación del Golfo han tomado medidas para reducir los riesgos derivados del trabajo en exteriores durante el verano. Todos ellos prohíben ahora el trabajo en exteriores durante las horas centrales deldía, aunque las horas y fechas varían.

Sin embargo, la Organización Internacional del Trabajo afirma que las temperaturas pueden seguir siendo "extremadamente altas fuera de las horas prohibidas, y las inspecciones limitadas socavan la eficacia de la política".

La prohibición de trabajar en las horas centrales del día también es poco flexible y no tiene en cuenta otros factores que pueden afectar a la salud humana, explica Alahmad, como la humedad y el trabajo que desempeña la persona.

La ironía es que algunos de los trabajadores inmigrantes peor remunerados del Golfo, que soporta la peor parte de sus crueles veranos, han dejado sus países de origen debido al cambio climático.

En el área de Jumeirah Beach Residence en Dubái, el empleado de un parking se esconde bajo la sombra de un paraguas. Procedente de Kerala, en el sur de India, Mohammad (también atiende por este nombre) vino a EAU hace nueve meses al no conseguir encontrar empleo a pesar de su grado universitario en comercio.

El joven de 27 años es uno de los 3,5 millones de indios afincados en EAU, cuyo país está familiarizado con el calor abrasador.

Antes de que las lluvias monzónicas rompan el calor estival de la India, los peatones del centro comercial costero de Bombay se empapan rápidamente de sudor debido a la elevada humedad y a unas temperaturas que provocan dolor de cabeza.

Mientras que las familias de la creciente clase media india están instalando aparatos de aire acondicionado, los indios más pobres siguen dependiendo a menudo de los ventiladores (tanto en India como en el Golfo).

Chirenje, de la Universidad de Zayed, oriundo de Zimbabue, afirma que el cambio climático y las nuevas tecnologías de refrigeración han abierto la caja de Pandora de las cuestiones sociopolíticas. "¿Es el acceso a esa tecnología igual para todos?", pregunta. "No lo es".

Describe las condiciones de una mujer africana a la que conoce, que trabaja como empleada doméstica en EAU. Duerme en una habitación cuyo aire acondicionado está conectado al salón familiar, pero su jefe apaga ese aparato por la noche, lo que provoca que sude y duerma mal.

"Los ricos seguirán haciéndose más ricos y los pobres más pobres, porque no pueden adaptarse", afirma.

Mohamad, el repartidor, lo sabe muy bien. Dice que las autoridades de Dubái han abierto paradas de descanso para los repartidores, pero están lejos de los restaurantes a los que él sirve. "Trabajamos menos en verano porque nos cansamos demasiado y es malo para el cuerpo", añade.

"He estado enfermo, con fiebre y dolor corporal... El calor es muy peligroso".

GESTIÓN



Bloomberg News

Las ventas han caído en China, un motor fundamental de la empresa, y ha sufrido boicots en Oriente Próximo y otras regiones por la guerra en Gaza.

El nuevo CEO de Starbucks promete volver a las raíces

Brian Niccol apunta cambios con respecto a la estrategia de su predecesor al esbozar los primeros detalles de un plan para propiciar la recuperación de la cadena de cafeterías.

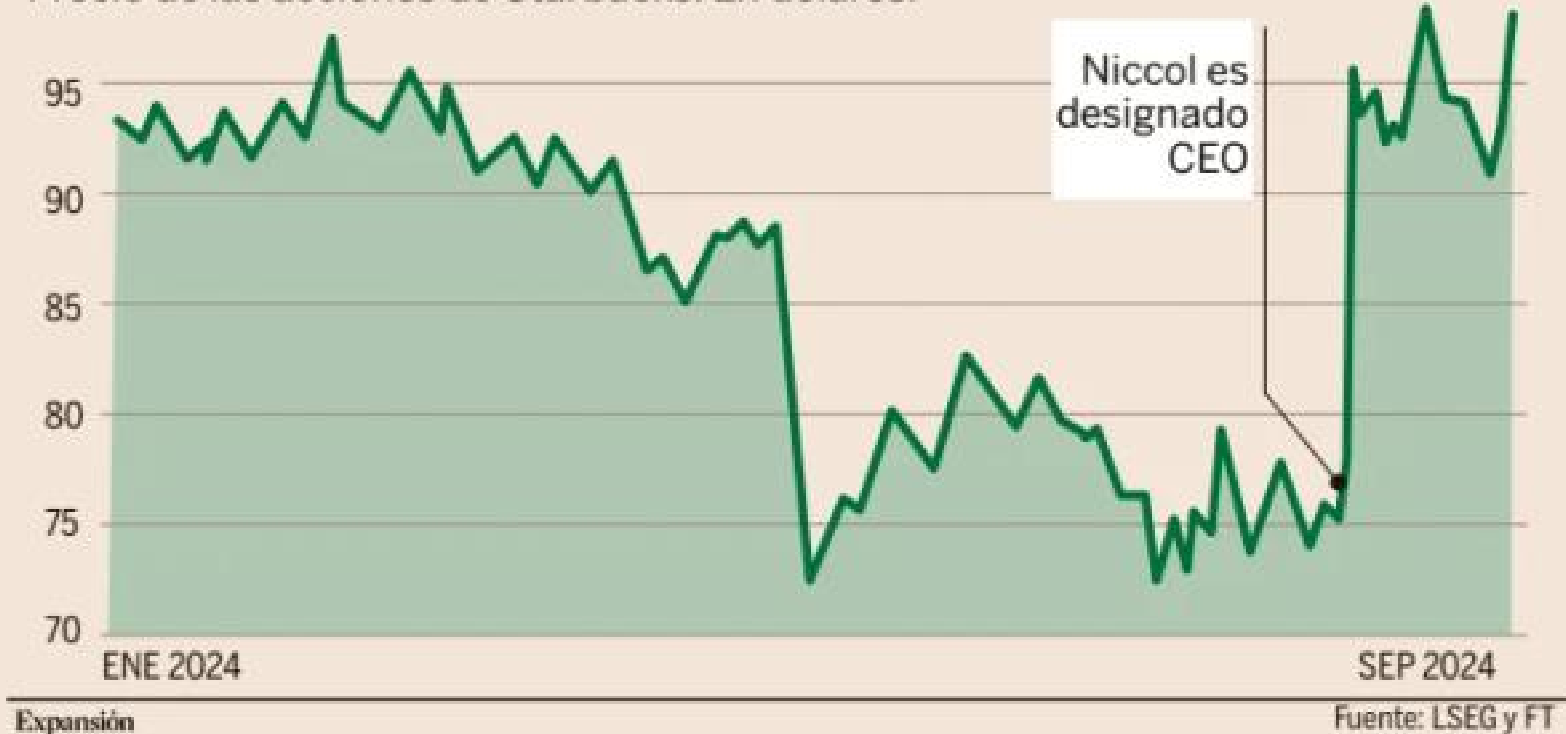
Gregory Meyer. Financial Times

El nuevo consejero delegado de Starbucks ha prometido devolver el estatus de "cafetería de la comunidad" a la firma, indicando cambios con respecto a la estrategia de su predecesor mientras da los primeros detalles de sus planes para reactivar las débiles ventas de la cadena de cafeterías.

En una carta abierta en su segundo día en el cargo, Brian Niccol estableció las prioridades para sus 100 primeros días, e hizo un diagnóstico de los problemas que llevaron el mes pasado al súbito despido de su predecesor, Laxman Narasimhan.

LOS INVERSORES APUESTAN POR BRIAN NICCOL

Precio de las acciones de Starbucks. En dólares.



Expansión

Fuente: LSEG y FT

Brian Niccol, nuevo CEO de Starbucks.

Algunas tiendas, sobre todo en EEUU, carecen de la "magia" que atrae clientes a Starbucks, afirmó el ex consejero delegado de Chipotle Mexican Grill en una carta dirigida a empleados, clientes y partes interesadas.

"Puede parecer algo transaccional, los menús pueden resultar abrumadores, el producto es inconsistente, la espera es demasiado larga o la entrega es demasiado frenética", escribió, y agregó: "Hay una sensación compartida de que nos hemos alejado de nuestro corazón".

Las acciones de Starbucks han subido alrededor de un 20% desde el nombramiento de Niccol ante la esperanza de que sea capaz de repetir el exitoso giro que dio a la cadena de burritos estadounidense que dirigió desde 2018.

Niccol explicó que una de sus cuatro principales áreas de interés en EEUU sería el "restablecimiento de Starbucks como la cafetería de la comunidad", con locales que sean "lugares que inviten a quedarse, con asientos cómodos, con un diseño detallista y una clara distinción entre los servicios para llevar y para tomar, escribió.

Starbucks ha adquirido una creciente dependencia de los pedidos para llevar realizados a través de aplicaciones móviles y recogidos en mostradores o en ventanillas. Las prisas de la mañana han dado lugar a largas colas y a quejas de que el atractivo de la empresa como un "tercer lugar" –el sitio de reunión acogedor separado del hogar y el trabajo defendido por el ex-CEO Howard Schultz– había desaparecido.

La estrategia de Narasimhan incluyó cambios en las tiendas para hacerlas más eficientes y nuevos establecimientos diseñados exclusivamente para la entrega en ventanilla y los servicios de recogida. La empresa ha renovado cientos de tiendas este año, y Narasimhan había declarado ya que iba a ampliar las opciones de asiento en las cafeterías y "mejorar la experiencia con el café".

El nuevo CEO quiere volver a convertir Starbucks en la 'cafetería de la comunidad'

La empresa ha adquirido una creciente dependencia de los pedidos para llevar

Starbucks ha comunicado un descenso de las ventas comparables en los dos últimos trimestres. Antes del nombramiento de Niccol, sus acciones llevaban varios años a la zaga del mercado bursátil estadounidense.

Niccol explicó que inicialmente dedicaría la mayor parte de su tiempo a EEUU, que es, con diferencia, el mayor mercado de la empresa. Sus otras tres áreas de interés serían el servicio en el período matutino de gran volumen, la experiencia de los baristas y "contar nuestra historia", señaló, y añadió: "No dejaremos que otros definan quiénes somos".

Fuera de EEUU, las ventas han caído en China, un motor fundamental del crecimiento de la empresa, y ha sufrido boicots en Oriente Próximo y otras regiones por la guerra en Gaza.

"En China, tenemos que entender el camino potencial para alcanzar el crecimiento y capitalizar nuestras fortalezas en este mercado dinámico. A nivel internacional, vemos un potencial enorme de crecimiento, especialmente en regiones como Oriente Próximo, donde trabajaremos para disipar los conceptos erróneos sobre nuestra marca, y en Asia-Pacífico, Europa y Latinoamérica, donde el amor por Starbucks es fuerte", escribió Niccol.

Sábado 14 y domingo 15 de septiembre de 2024

Expansión
del inversor



Dónde invertir con los tipos de interés a la baja

Empresas con elevada deuda y atractivo dividendo, como Iberdrola, Endesa, Redeia y Enel salen beneficiadas con la reducción de los tipos de interés. También las de telecomunicaciones, como Orange, y en el sector inmobiliario Colonial, o concesionarias tipo Sacyr y Cellnex. P2y3

CAMBIOS EN LA POLÍTICA MONETARIA

Valores que se benefician de la

Iberdrola, Endesa, Redeia y Enel, con elevada deuda y atractivo dividendo, tienen gancho. También 'telecos'

Carmen Rosique

El Banco Central Europeo (BCE) bajó los tipos esta semana por segunda vez en el año, hasta el 3,50%, y el mercado cuenta con que la Reserva Federal los reduzca también en su reunión del 18 de septiembre por primera vez desde 2020.

"Se espera que el BCE mantenga el ritmo de bajadas trimestral hasta llegar al 2,5% en septiembre de 2025, situándose en ese nivel al menos hasta 2026", apunta Antonio Castelo, analista de iBroker.

Los inversores se preparan para un nuevo escenario de política monetaria más laxa, que favorece a compañías endeudadas, como concesionarias, empresas de telecomunicaciones, *utilities*, pero también a inmobiliarias. GVC Gaesco y Finaccess se fijan también en compañías con elevada rentabilidad por dividendo, ya que ganan atractivo frente al rendimiento que ofrece la deuda pública y otros activos de renta fija.

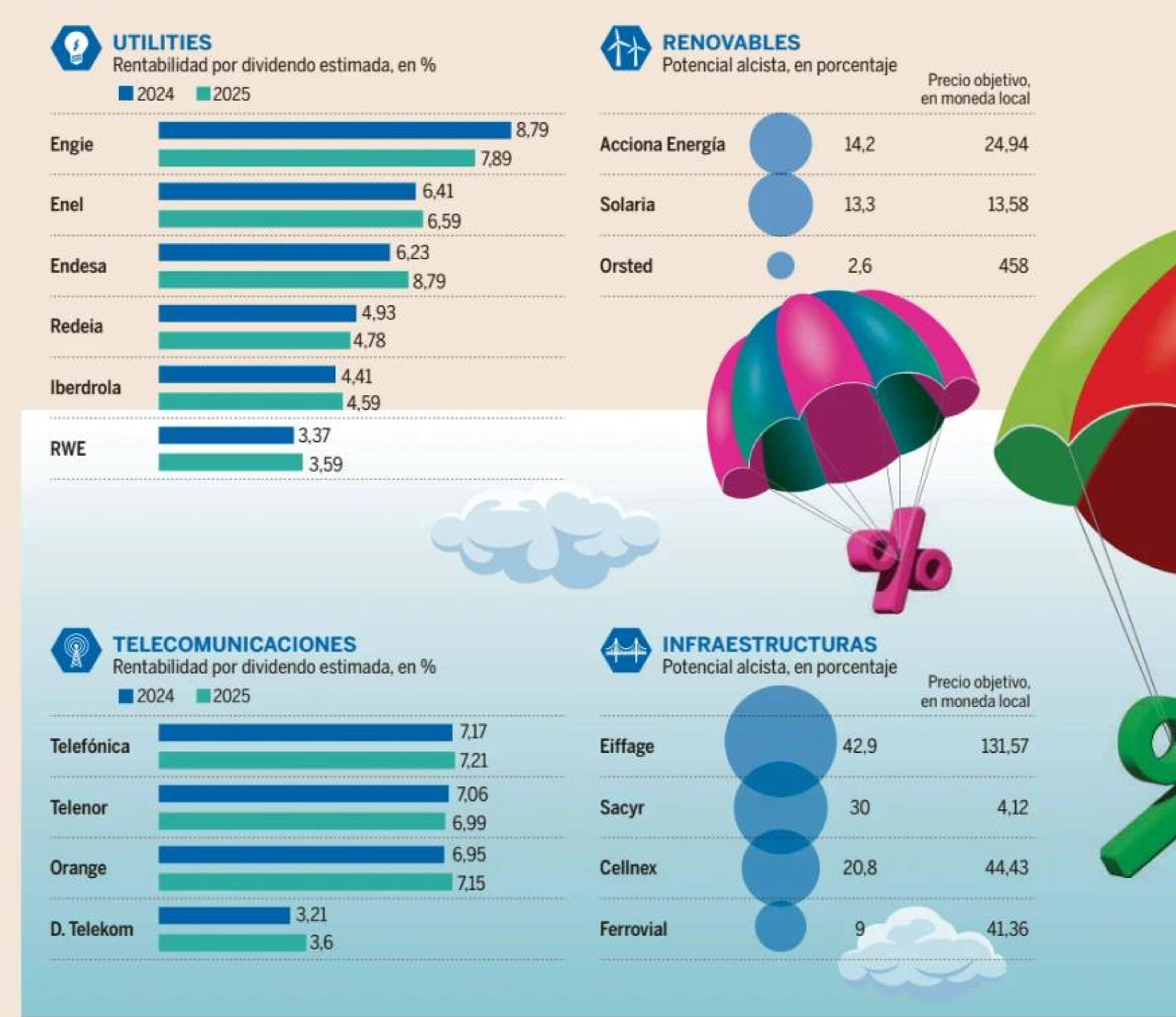
Y en contra de lo que se puede pensar, muchos expertos señalan al sector bancario como atractivo para invertir ahora, ya que aunque la rebaja de tipos estrecha sus márgenes podría aumentar el volumen de negocio.

Escenario

- El BCE bajó los tipos esta semana hasta el 3,50%, el nivel más bajo desde junio de 2023, y se espera que siga reduciéndolos.
- La Fed se prevé que los recorte 25 o 50 puntos básicos el 18 de septiembre, desde la horquilla actual que va del 5,25% al 5,50%
- El bono del Tesoro alemán a 10 años ronda el 2,14%, el español el 2,9% y el americano el 3,65%.
- Bancos, aseguradoras, eléctricas y empresas de telecomunicaciones ofrecen rentabilidades por dividendo elevadas (de entre el 4% y el 8%) y tienen potencial de subida en Bolsa.
- En general, la renta variable se beneficia de las rebajas de tipos porque las valoraciones de las acciones suben al calcularlas con tipos de interés más bajos.

COMPAÑÍAS PARA APROVECHAR EL DESCENSO DEL PRECIO DEL DINERO

Cotizadas que se benefician de la rebaja de tipos



UTILITIES — Rentabilidad por dividendo estimada, en %

	2024	2025
Engie	8,79	7,89
Enel	6,41	6,59
Endesa	6,23	8,79
Redeia	4,93	4,78
Iberdrola	4,41	4,59
RWE	3,37	3,59

RENOVABLES — Potencial alcista, en porcentaje

	Potencial alcista	Precio objetivo, en moneda local
Acciona Energía	14,2	24,94
Solaria	13,3	13,58
Orsted	2,6	458

TELECOMUNICACIONES — Rentabilidad por dividendo estimada, en %

	2024	2025
Telefónica	7,17	7,21
Telenor	7,06	6,99
Orange	6,95	7,15
D. Telekom	3,21	3,6

INFRAESTRUCTURAS — Potencial alcista, en porcentaje

	Potencial alcista	Precio objetivo, en moneda local
Eiffage	42,9	131,57
Sacyr	30	4,12
Cellnex	20,8	44,43
Ferrovial	9	41,36

Expansión

Eléctricas y renovables

Las empresas de servicios públicos suelen tener una deuda elevada, por lo que una bajada de tipos de interés es una buena noticia para este tipo de compañías a medio-largo plazo, comenta Nicolás del Río, de Banco Big. Destaca además su aspecto defensivo y elevada rentabilidad por dividendo, lo que las hace más atractivas en un entorno de tipos más bajos. En España apunta a **Iberdrola**, que ha marcado récord esta semana. "Es uno de los líderes en energías renovables, por lo que puede beneficiarse de una mayor inversión en infraestructura con costes de deuda más bajos", explica. Es una opción atractiva para los inversores a largo plazo interesados en el crecimiento en el sector de las renovables y en los dividendos estables.

También **Endesa**. La acción cotiza en máximos y su rentabilidad por dividendo se acerca al 6%, a lo que se suma un potencial en Bolsa del 9%. "A pesar de las caídas en ingresos y beneficios, cumple sus objetivos financieros para 2024 y está vendiendo una participación minoritaria en su cartera de proyectos solares en España, lo que podría mejorar su posición de liquidez", apunta del Río.

GVC Gaesco señala a la italiana **Enel**, que se beneficia de los bajos tipos de interés porque tiene una elevada deuda y cuando bajan los tipos puede captar más caja al tener menores costes financieros. Tiene un potencial de revalorización del 9% y una rentabilidad por dividendo superior al 6%.

La matriz de Endesa ha mostrado un crecimiento estable en 2024 y ha anunciado un ambicioso plan de inversiones de 35.800 millones hasta 2026, con un enfoque en redes eléctricas y energías renovables. "El crecimiento de sus beneficios y sus ambiciosos planes de inversión para los próximos años, hacen del valor una opción interesante", apuntan en Banco Big.

Singular pone el foco en **Redeia**. Las compañías defensivas que ofrecen una elevada rentabilidad por dividendo (4,90% en el caso de Redeia) se benefician de la caída de la rentabilidad de los bonos, que refuerza el atractivo de su dividendo. Adicionalmente, Redeia va a estar inmersa en un fuerte plan de inversiones en nuevas infraestructuras de redes de electricidad, y el abaratamiento de los costes de financiación eleva su retorno esperado, explica Nicolás López, de Singular Bank.

XTB señala, además de Iberdrola a **Engie**, ya que podría volver a retomar algunos proyectos relacionados con las renovables a medida que mejora la rentabilidad.

Andbank añade a las compañías de renovables, que suelen tener unos niveles de deuda elevados. **Solaria** o **Acciona Renovables** tendrían un escenario menos adverso en un entorno de tipos a la baja, según Gonzalo Lardíes, gestor de Andbank.

En Europa, esta firma pone el foco en la eléctrica alemana **RWE** y la compañía danesa **Orsted** en renovables.

Otra vía más diversificada para ganar con la rebaja de tipos es invertir en **Acciona**. "Tiene un alto peso de renovables, a través de Acciona Energía y las inversiones son más sencillas con tipos más bajos. Además cuenta con activos inmobiliarios y algunas infraestructuras", comenta Víctor Peiro, de GVC Gaesco.

Infraestructuras

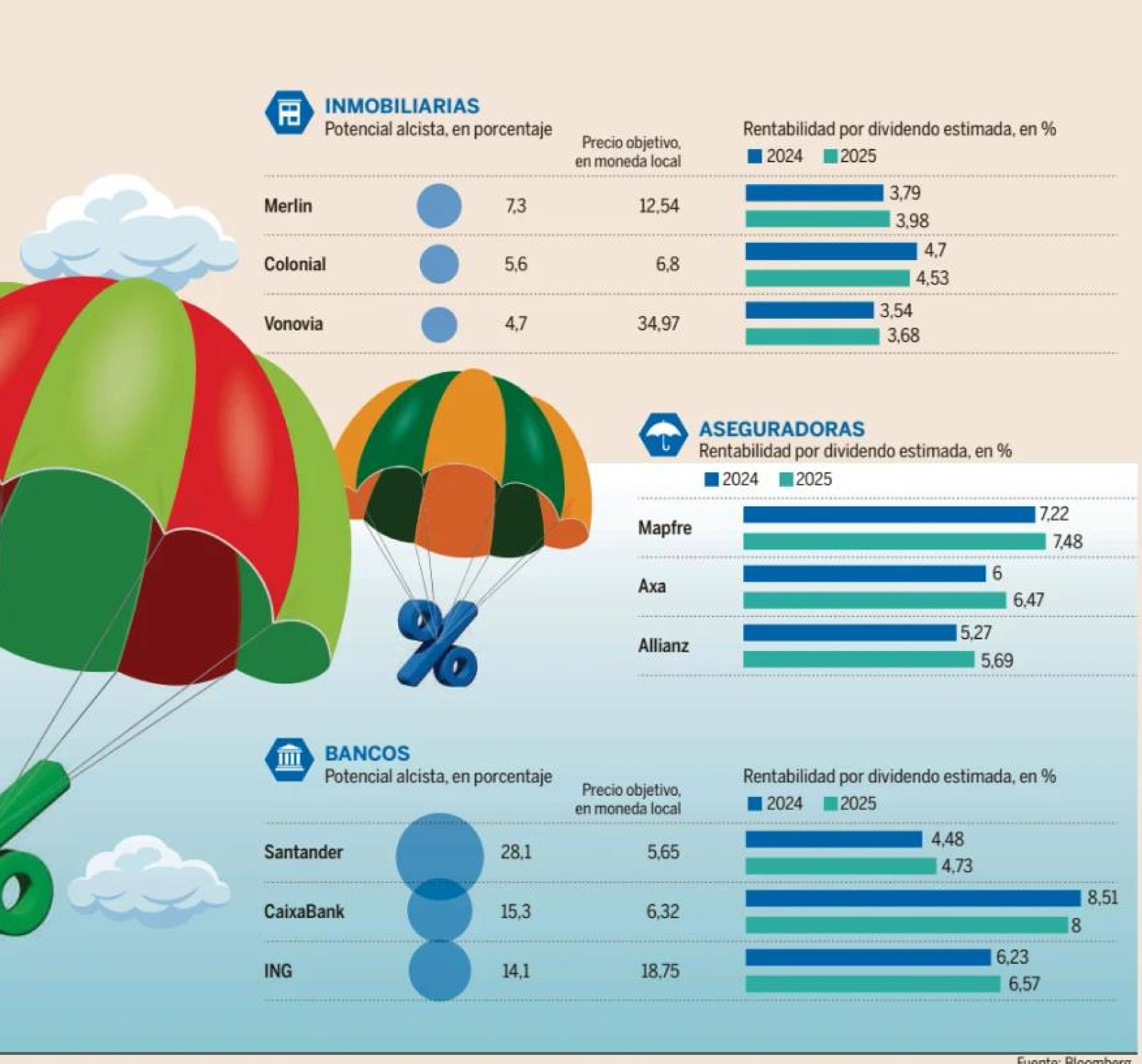
La rebaja de tipos hace que ganen atractivo los negocios relacionados con concesiones y gestión de infraestructuras. Es una actividad que requiere importantes inversiones al comienzo de la vida de los activos gestionados y una bajada en los costes de financiación es fundamental para su rentabilidad, según Castelo.

En España, Lola Jaquotot, de Finaccess Value, espera reacciones positivas de empresas con deuda elevada como Sacyr, con casi 5 veces deuda financiera neta /ebitda y **Cellnex**, (6 veces deuda/ebitda).

La empresa de torres de telecomunicaciones tiene contratos de alquiler de las antenas a las empresas de telecomunicaciones, que son a largo plazo y están indexados a la inflación y apoyó su creci-

bajada de los tipos de interés

como Orange, endeudadas tipo Cellnex, la concesionaria Sacyr e inmobiliarias como Colonial.



Fuente: Bloomberg

miento en compras de activos a otras empresas. Por lo tanto, la bajada de tipos le reduce el coste financiero y aumenta su caja.

Es una compañía con un apalancamiento elevado y un modelo de negocio que utiliza la financiación para acceder a nuevas infraestructuras. Las rebajas de tipos implican una menor carga financiera y refuerzan su capacidad de crecimiento a largo plazo, explica López, de Singular Bank

"La compañía aprovechó los bajos niveles de tipos para crecer a través de numerosas operaciones. Ha tenido que desapalancar algo su balance en los últimos trimestres a través de venta de activos no estratégicos, pero unos niveles de tipos más bajos harían que el servicio de esa deuda sea menos exigente", afirma Lardíes. También apunta a Sacyr y Ferrovial.

En cuanto a **Sacyr**, la creación de su nueva filial de activos concesionales Voreantis, de la que prevé vender una participación minoritaria, acelerará su ciclo de inversiones y permitirá a Sacyr participar en operaciones de mayor tamaño en el futuro. Para los analistas, la cotización aún no refleja el cambio de estrategia realizado en la última década, que implica una mejora en la generación de flujo de caja y una intensificación en la rotación de activos y la creación de valor. Es uno de los valores del Ibex con más potencial, cerca del 30%.

GVC Gaesco añade a **Ferrovial** y **Eiffage**.

Telecomunicaciones

Value Tree apuesta por las compañías de telecomunicaciones entre los beneficiados de tipos más bajos, ya que un sector que tiene una ratio deuda/ebitda de 3 veces, de media. "Esta cotizando con descuento y podemos encontrar nombres de calidad como **Orange** (que además ofrece crecimiento a largo plazo), **Telenor** y **Deutsche Telekom**", comenta María Núñez, analista de la firma. Además, ofrecen rentabilidades por dividendo de entre el 3,5% y el 7%. Su potencial de subida en Bolsa va del 4% de Telenor al 24% de Orange, según el consenso de *Bloomberg*.

Banco Big pone el foco en **Telefónica**, que tiene una deuda de 43.940 millones de euros, recibirá el alivio de las bajadas de tipos. Del Río explica que aunque los ingresos batieron las expectativas en el último trimestre los márgenes son ajustados, pero cree que la reducción del coste de la deuda ayudará a sus cuentas.

Inmobiliarias

El sector inmobiliario brilla con el abaratamiento del coste de financiación. "Estas empresas cotizan por debajo del valor neto de sus activos. Una bajada de tipos de interés les beneficiaría y abre una oportunidad, comenta Castelo, de iBroker. "Desde que empezaron las subidas de tipos, han visto como el valor neto de sus activos ha descendido notablemente, comenta el analista Joaquín Robles. Por lo tanto, cree que un progresivo recorte en los tipos de interés ayudará a impulsar su negocio. En España destacan **Colonial** y **Merlin Properties**, que se dedican al alquiler de espacios como oficinas, centros comerciales y logísticos, entre otros, y en Europa **Vonovia**, que está más expuesta al mercado de viviendas", comenta. Es la apuesta también de Gonzalo Lardíes, de Andbank. Ofrece un potencial del 6%, hasta los 34,88 euros, según el consenso y hasta los 41,90 euros para Goldman Sachs.

"En su evolución es clave además la marcha económica", comenta Jaquotot. En Europa, dentro del sector inmobiliario le gusta **Aedifica** (inmobiliaria belga que alquila sus inmuebles para residencias de ancianos) y **Unite Group** (inmobiliaria británica, que alquila sus inmuebles para residencias de estudiantes).

Altos dividendos

Más allá de las *utilities* y las empresas de telecomunicaciones, otras compañías con elevados dividendos y atractivas en el entorno actual son las aseguradoras, como **Allianz**, **Axa** y **Mapfre**, que rondan entre el 5% y el 7% de rentabilidad por dividendo. En distribución brilla **Logista**, con el 7%. "Se erigirán como alternativa a ese inversor conservador que hasta ahora encontraba refugio en la renta fija", apunta Jaquotot.

Bancos

La banca podría verse beneficiada a corto plazo por las bajadas de tipos. Pese a que se espera que supongan un estrechamiento en sus márgenes, el sector también podría ver incrementado su volumen de negocio al aprovechar empresas y particulares una bajada de tipos para solicitar más financiación, afirma Castelo. Coincide con Berenberg, que tiene a **CaixaBank** entre sus favoritos, y Bestinver Securities, que ve elevado potencial a **Santander**. Banco Big también ve atractivo en el sector. "Algunos bancos más centrados en préstamos podrían verse beneficiados por un aumento en la demanda de crédito. También los que operan en economías con altos niveles de deuda pueden ver aumentos en la actividad crediticia", explica del Río. Señala a Santander en España e **ING** en Europa.

El banco presidido por Ana Botín puede beneficiarse de un aumento en la demanda de préstamos en Europa y América Latina. Además, es un banco globalizado que no tiene por qué sufrir las bajadas de tipos que se están produciendo por parte del BCE. Las operaciones de recompra de acciones y la mejora en las proyecciones de ingresos fortalecen la cotización.

En cuanto a ING, tiene un modelo de negocio digital fuerte y podría ver una mayor demanda de productos de crédito con tipos más bajos. El banco holandés ronda una rentabilidad por dividendo del 6% y es considerado una alternativa sólida.

Consumo

Singular Bank confía en la cervecera **AbInbev**, el mayor fabricante mundial de cerveza, con una cuota del mercado mundial próxima al 25%. Con marcas como Budweiser, entre otras, su gran tamaño y escala le proporciona poder de compra, y espera un repunte de los volúmenes ahora que los costes están disminuyendo", comenta Jaime Sicilia, de Singular.

Dispone de un buen flujo de efectivo y sigue desapalancando el balance y la deuda neta sobre el ebitda, que se sitúa ahora en 3,5 veces (4,8 veces de finales de 2020). Se beneficia de la bajada de tipos al poder extender los vencimientos con menor interés.

También señala a **Mercedes-Benz**. "En un entorno de débiles cifras del sector, los menores tipos de interés impulsan a la economía y a las empresas cíclicas", apunta Sicilia.

NUEVO ESCENARIO

Inmuebles y renta fija: buenas opciones para invertir ahora

El abaratamiento de la financiación aumenta la demanda de activos inmobiliarios. Las rentabilidades de los bonos caen con las bajadas de tipos y sus precios suben.

Susana Pérez

El pistoletazo de salida al ciclo bajista de los tipos de interés en las principales economías occidentales es una buena noticia en general para los inversores. Es cierto que el ahorro más conservador tenderá a estar cada vez menos remunerado, como se ha puesto en evidencia en las últimas subastas de Letras del Tesoro (el interés de estos valores a 3 meses ya ha bajado del 3%), o con la paulatina reducción de las rentabilidades que ofrecen los depósitos bancarios. Pero, a cambio, otros activos ganan atractivo.

La inversión en ladrillo, tan tradicional en España, vuelve al escaparate. "Al abaratarse la financiación hay más público objetivo. La mayoría compra en base a financiarse a niveles atractivos", afirma Javier Niederleytner, profesor del Máster en Bolsa y Mercados Financieros de IEB. "Además, el valor de un inmueble, al igual que el de la mayoría de activos, se fundamenta en el valor presente de sus flujos de caja futuros (alquileres cobrados o valor futuro del inmueble). Esos flujos se traen al momento presente a una tasa de descuento que tiene una alta relación con los tipos de interés. Por ello, una rebaja de tipos supone un mayor valor de los inmuebles, lo que se suele reflejar en los mercados, es decir, en el precio", comenta Javier Cabrera, analista de XTB.

La rentabilidad media bruta de la vivienda en España, esto es, la que se puede obtener por comprar para alquilar, alcanzó el 7,5% en el segundo trimestre del año, según datos del portal Idealista. La de las oficinas ascendió al 11,9%; la de los locales comerciales se situó en el 9,7%; y la de los garajes, en el 6,2%.



Renta fija

Los activos de renta fija también se benefician de un entorno de bajadas de tipos de interés. En los últimos 40 años en EEUU, cada vez que ha terminado un ciclo de subidas de tipos, los bonos del tesoro a 10 años han tenido rentabilidades positivas, según datos de JPMorgan Asset Management.

Las TIR (tasa interna de rentabilidad) de los bonos a plazos más cortos (2 y 3 años) se comportan con una correlación muy alta con los tipos de interés de los bancos centrales. De este modo, cuando los tipos de interés oficiales empiezan a bajar, las TIR de los bonos también lo hacen y sus precios suben.

Para Jorge Lage, analista de CM Capital Markets, una buena estrategia sería comprar antes de que los tipos empiecen a bajar en EEUU, o sigan descendiendo en el caso de Europa, no para quedarse con el bono hasta el vencimiento, sino para aprovechar la subida de los precios. Se fijaría en bonos de gobierno o corporativos con grado de inversión, en plazos a 5 años, como por ejemplo un bono de Santander al 4%, que "permita superar la inflación, que es el principal rival".

Junto a la deuda de alta calidad crediticia, los expertos destacan el atractivo del oro y la plata

A los analistas de Bankinter, también el tramo intermedio de la curva de tipos (hasta 5 años) les parece el más interesante porque la rentabilidad/TIR actual es atractiva y el riesgo reducido.

Iratxe Oria, directora de inversiones de CBNK Gestión de Activos, advierte de que la principal duda ahora es cuál va a ser el ritmo del proceso de normalización monetaria y el tipo final de equilibrio. En este entorno, su recomendación para la inversión en renta fija sería alargar la duración reduciendo la exposición al tramo corto de la curva y, por lo tanto, al riesgo de reinversión. Además, la inversión debería concentrarse en deuda pública y activos de elevada calidad crediticia, "ya que la presión para bajar tipos viene por una desaceleración en la actividad económica que acabará afectando negativamente a los resultados empresariales", remarca.

Metales preciosos

El oro es otro de los activos que salen ganando cuando los tipos de interés bajan. Los menores costes de endeudamiento tienden a aumentar el atractivo del metal precioso, que no genera rendimiento, en relación con activos como los bonos. La duda reside ahora en si el nuevo escenario monetario ya está contemplado en el precio del oro que cotiza en 2.611 dólares, zona de máximos históricos.

Este activo refugio por excelencia lleva una racha vertiginosa desde finales de 2022, respaldado por los bancos centrales de los mercados emergentes que buscan diversificar sus reservas alejándose del dólar, así como por la enorme demanda de los inversores chinos.

Hay analistas que, no obstante, siguen ampliando su techo. Los de Goldman Sachs, por ejemplo, creen que llegará a los 2.700 dólares por onza a principios de año. "Si el escenario económico conduce hacia una desaceleración fuerte, entonces activos refugio como el oro también pueden tener su atractivo", reconoce Oria.

Se puede invertir en oro comprando lingotes o derivados en el mercado, pero entraña algunas dificultades, como la seguridad en su custodia y otras complejidades. Los expertos aconsejan utilizar fórmulas más sencillas como los ETF (fondos cotizados) que repliquen la evolución en el mercado de este metal precioso y que se comercializan con comisiones muy reducidas, inferiores al 0,5%.

En el mercado destacan el iShares Gold Trust Micro, el abrdn Physical Gold Shares ETF, el SPDR Gold Shares o el GraniteShares Gold Trust, entre otros muchos.

Para Cabrera, el momento parece incluso algo más favorable para otro metal precioso: la plata. Explica que el dólar podría debilitarse como consecuencia del giro en la política monetaria de la Fed, y la plata es de todas las materias primas la que más descorrelación ha mostrado con la divisa estadounidense.

Algunas de las vías para invertir en plata a través de ETF son el WisdowTree Silver, el SG ETC Silver Future, el Invesco Physical Silver ETC y el iShares Physical Silver ETC.

Diversificar con activos alternativos

En un escenario de bajadas de los tipos de interés "hay que invertir en aquello donde se necesite financiación", asevera Javier Niederleytner, profesor de IEB. En este sentido, Olivier Hertoghe, gestor de fondos en DPAM, sostiene que una buena opción ahora es para apostar por las REITS europeas ya que pueden financiarse a un coste menor que la rentabilidad de sus nuevos proyectos, lo que impulsa su capacidad de crecimiento. Iratxe Oria, de CBNK Gestión de Activos, coincide en que los sectores más apalancados se pueden ver beneficiados y destaca, entre ellos, a los proyectos de capital privado invertido en infraestructuras.

"El capital privado ofrece una alternativa inteligente para diversificar la cartera y buscar rentabilidades más altas fuera de los mercados públicos, más tradicionales. Aunque es importante tener en cuenta que, a medida que suben los retornos aumentan también el riesgo y la volatilidad de las inversiones, la alternativa del capital privado, y en particular el 'venture', permite ampliar las expectativas de retorno hasta cifras de un 10% o 20% anual", comenta Alejo Costa, 'general partner' de CRB Health Tech.

El capital privado ofrece descorrelación con los mercados de valores cotizados y puede ser muy adecuado para complementar carteras con activos más tradicionales como la renta fija o variable.

PRODUCTOS DE INVERSIÓN

Fondos para aprovechar el nuevo rumbo de los tipos de interés

Las rebajas en los tipos de interés en Europa abren nuevas oportunidades en fondos de inversión en renta fija, pero también en productos de renta variable.

Sandra Sánchez

La nueva senda de tipos de interés en Europa, que se ha afianzado esta semana con una rebaja del precio del dinero por parte del Banco Central Europeo (BCE), obliga a los inversores a revisar algunas de las posiciones de su cartera.

Aunque la presión para realizar cambios en sus inversiones recae especialmente sobre los perfiles más conservadores, que tras meses obteniendo rentabilidades de alrededor del 4% sin necesidad de incurrir en riesgo se ven forzados a asumirlo si quieren mantener esos números, el cambio de senda de los tipos de interés en Europa también deja oportunidades atractivas en renta variable.



Dreamstime

Fondos de renta fija

En la parte de la cartera más conservadora, en la que los fondos monetarios han sido los claros protagonistas del último año, los inversores conservadores se ven obligados a aumentar la duración de sus carteras de deuda para mantener las rentabilidades que han logrado durante el año con la renta fija a muy corto plazo.

Las rebajas de tipos son un viento a favor para los fondos de deuda. El precio de los bonos a largo plazo es más sensible a los movimientos en los tipos que el de la renta fija a corto plazo. Los fondos, por tanto, se revalorizarán cuando crecen las expectativas de recortes de tipos, como en el periodo actual.

Fondos como el **DWS Floating Rate Notes** han ganado atractivo en las últimas semanas, frente a los monetarios puros. Pese a que está catalogado como un fondo de deuda a corto plazo, tiene capacidad para ofrecer rendimientos estables en un entorno de fluctuaciones de tipos de interés. En el año gana más de un 3%.

En cuanto a los fondos con algo más de duración, se pueden encontrar productos que invierten en deuda de gobiernos, como el **Candriam Bonds Euro Government**, el **BNP Paribas Euro Government** y el **BluBay Investment Grade Euro Government**, que ganan más de un 2,5% en lo que va de año; y en fondos que inviertan en emisiones de bonos de empresas de alta calidad crediticia, como el **Man GLG Global Investment Grade Opportunities** o el **Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund**.

En todo caso, es importante apuntar que aunque los inversores en duraciones más cortas deberán prepararse para que la rentabilidad esperada de sus fondos vaya reduciéndose conforme vayan bajando los tipos, los fondos monetarios siguen ofreciendo una rentabilidad atractiva en comparación con el resto de productos de ahorro y de inversión más conservadores, pese a la rebaja de los tipos.

Aunque el mercado contempla más recortes del BCE, se espera que el precio del dinero no baje más allá del 2% o 2,5% en Europa.

Fondos como el **Groupama Trésorerie**, el **AXA Trésor Court Terme**, **La Française Trésorerie**, y el **Amundi Euro Liquidity** siguen siendo atractivos teniendo en cuenta el riesgo que soportan sus gestores.

En renta fija ganan protagonismo los fondos que invierten en deuda de mayor duración

Los fondos de inmobiliario, consumo y 'small cap' ganan con las bajadas de tipos

Fondos de renta variable

Por otra parte, en un periodo de bajadas de tipos de interés, hay ciertos sectores que deberían beneficiarse más que otros en Bolsa.

Entre los que históricamente se han visto beneficiados por rebajas de tipos destacan el inmobiliario, el tecnológico, el energético y el de consumo discrecional. Hay fondos especializados en todos estos nichos de mercado para aprovecharse de la nueva tendencia.

Dentro del sector inmobiliario, que se ve beneficiado directamente por la rebaja en financiación para acceder a una vivienda y, por tanto, un aumento de la demanda, destacan productos como el **UBS Real Estate Funds Selection – Global**, que invierte en compañías de todo el mundo, o el **Abante Sector Inmobiliario**, gestionado por José Ramón Iturriaga, que invierte en empresas del sector europeas y tiene un fuerte peso en España.

Por otra parte, con menores costes de endeudamiento, los consumidores tienen más dinero disponible para gastar en bienes y servicios no esenciales, como coches, viajes y productos de lujo. Un fondo que podría beneficiarse de esta tendencia es el **Robeco Global Consumer Trends Equities**, que invierte precisamente en empresas expuestas al consumo que operan en ámbitos como pagos digitales, comercio electrónico, plataformas digitales, lujo, cuidado personal... Además, es un fondo que no solo lo hace bien cuando bajan los tipos.

En cuanto al sector tecnológico, que se beneficia de las bajadas de tipos, porque suele depender de endeudamiento para crecer, la lista de fondos rentables en los últimos años es inmensa. El **Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund**, el **T. Rowe Price Funds SICAV - Global Technology Equity Fund** y el **Mutuafondo tecnológico** invierten en empresas de tecnología, pero sin restricciones por países, aunque la mayor parte de sus inversiones está en EEUU.

Además de invertir por sectores, las empresas de tamaño pequeño y mediano también son muy sensibles a los tipos, porque generalmente se ven obligadas a endeudarse para crecer, y han estado muy castigadas con el endurecimiento de las políticas monetarias.

Entre los factores que respaldan a este tipo de compañías está el hecho de que cotizan con un importante descuento frente a las que son más grandes. El **Threadneedle European Smaller Companies** y el **JPMorgan US Small Cap Growth Fund** permiten acercarse a este tipo de mercados.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

Séver led Onier le

Imagino el pasmo de los lectores deletreando e intentando averiguar qué esconde el titular de este fresco artículo, para lo que sugiero lo lean al revés, de derecha a izquierda, y así podrán descubrir el título de un libro infantil, al tiempo que se darán cuenta de que cuando se hacen cosas al revés ni se entienden ni salen bien. No es mi intención con este preámbulo analizar la gestión presente (...pasada y –seguro que– futura) de los políticos, si bien ¡ahí queda! Creo que para que cualquier acto resulte positivo debe realizarse buscando el bien con inteligencia, listeza y sentido común.

María Elena Walsh avisaba sobre la cara negativa de las cosas en su libro *El Reino del Revés*, donde, entre rimas, narraba: "Me dijeron en el mundo del revés nadie baila con los pies, que un ladrón es vigilante y otro juez y que dos y dos son tres".

La inversión se realiza reglada analizando variables establecidas, desde el gestor hasta el mismo inversor, aunque en ocasiones, sin cabeza, tornan oraciones por pasivas y se entra en el reverso oscuro de la moneda. Comentaba hace poco la oportunidad que supuso el *nanocrash* (en duración e impacto) de primeros de agosto y lo hacía de forma ejemplarizante, dejando entrever que el mercado no es para osados e ilusos sino para doctos y estudiosos. Dos noticias, bastante negativas, empujaron a vender aunque algunos permanecieron e, incluso, compraron, todo en un momento en el que las expectativas eran (y siguen siendo) muy buenas a medio y largo plazo. ¿Por qué unos optaron por la salida? ¿Acaso no compartían con el mercado la bola de cristal? Creo que no, lo hicieron sin celo ni rigor, y así les fue.

María Elena Walsh tuvo que escribir *El Reino del Revés* ignorando que muchos viven (vivimos) en su mismo centro.

RENTABILIDAD GARANTIZADA

Seguros para el ahorro conservador

Los perfiles más conservadores pueden encontrar en los seguros una amplia oferta adaptada a sus necesidades y con beneficios fiscales en muchas ocasiones.

E. del Pozo. Madrid

El mercado asegurador ofrece un amplio abanico de productos cuya rentabilidad garantizada puede superar el 3%.

Las rentas vitalicias ofrecen pagos fijos para toda la vida, en función de la prima desembolsada, la edad del cliente y los tipos de interés. Estos productos tienen incentivos fiscales en el momento de cobrar la renta.

Los Pias (Plan Individual de Ahorro Sistemático) y los Sialp (Seguro Individual de Ahorro a largo Plazo) también cuentan con beneficios fiscales con un periodo de vida mínimo del ahorro de cinco años.

El ahorro colocado en un Pias no puede superar los 8.000 euros anuales por persona ni un máximo de 240.000 euros en total, mientras que los Sialp no deben superar los 5.000 euros anuales de ingresos.

Estas son algunas de las ofertas de las principales entidades que se encuentran en los escaparates del mercado del ahorro conservador a largo plazo.



VIDACAIXA

Renta Vitalicia Capital Reservado: Invierte el 100% de la prima en renta fija, con liquidez total a valor de mercado. El importe bruto del cobro mensual, con una prima de 100.000 euros, está entre 202 euros para un cliente que tenga 60 años y 174 euros para los de 79. Si se produce el fallecimiento del asegurado, los herederos recuperan el 100% de la prima, al que se añade un 1% adicional, con un límite de 600 euros.

Renta Vitalicia Inversión Flexible Plus: Está pensado para quienes priorizan el cobro mensual de una renta frente a dejar a sus herederos un capital fijo. El 70% de la prima se invierte en renta fija y el 30%, en variable.

La renta bruta a cobrar es de 226 euros para los clientes de 60 años y de 301 para los de 79. El capital de fallecimiento no está asegurado.

MAPFRE

PIAS Valor 6M: Cuenta con un tipo de interés efectivo los primeros seis meses de hasta un 2,5% y pasado este periodo aplica un tipo de interés revisable cada semestre natural del año. En el segundo semestre de 2024 es del 1,5%.

Pentaplan SIAL: El tipo de interés efectivo el primer año es de hasta un 2,08% y hasta un 1,03% los siguientes 4 años, con una posible participación de beneficios adicional. Se puede contratar hasta los 85 años con aportaciones desde 40 euros mensuales.

Millón Vida: Con aportaciones desde 3.000 euros, fija semanalmente su rentabilidad garantizada.

SANTANDER

Seguro RAV 101 Patrimonios: Es un seguro de renta vitalicia que, por ejemplo, para un cliente de 74 años, ofrece un interés técnico neto del 2,9%.

Seguro RAV Reinversión: Es un seguro de rentas apto para la exención de ganancias patrimoniales. Garantiza una renta constante, periódica y vitalicia y un capital garantizado en caso de fallecimiento del 95% de la prima el primer año, decreciendo en cada aniversario un 5%, hasta la décima anualidad y constante en un 50% a partir de ese momento. Para un cliente de 74 años, el interés técnico neto aplicado es del 2,8%

El mercado asegurador ofrece un abanico de productos con rentabilidad garantizada del 3%

SIALP: Actualmente garantiza un tipo de interés neto del 1,5%.

Plan de Ahorro Seguro Santander: Es un seguro de ahorro periódico garantizado a 5 años con cobertura de fallecimiento. Ofrece un tipo de interés neto del 1,5%.

IBERCAJA

Renta Vitalicia: Su rentabilidad está entre el 2% y el 2,75%, con una aportación mínima de 6.000 euros. Dirigido a ahorradores entre 55 y 90 años.

Ahorro Fijo 5: Renta vitalicia: Su aportación mínima es de 3.000 euros para un plazo de 5 años, con una rentabilidad garantizada del 1,7%.

Ahorro Sistemático Pias: Diseñado para aportaciones a partir de 20 euros, da una rentabilidad del 2%, con renovación semestral.

BBVA

PIAS: Cuenta con una rentabilidad de 2,5% y en caso de fallecimiento del asegurado, sus beneficiarios recibirían el ahorro acumulado en ese momento, incrementado en un 5% (o un 3% en caso de fallecidos mayores de 69 años), con un máximo de 601 euros en todo caso.

SIAL: Su rentabilidad es del 2,1%. Lo pueden contratar clientes de 18 a 75 años y en caso de fallecimiento del asegurado, los beneficiarios recibirán el 101,5% de lo aportado.

Rentas Aseguradas BBVA: Dirigido a personas entre 50 y 85 años. El importe de la renta a cobrar se coloca en torno al 2,7% para clientes entre 75-76 años.

AXA

Rent@biliza: Garantiza un tipo neto de hasta el 2,7% en función de la prima aportada hasta el 30 de junio de 2025. A partir de esa fecha, y con carácter previo, AXA informará a sus clientes de la siguiente campaña de tipos de interés que se aplicará a este productos. La aportación mínima es de 1.000 euros y la máxima de 300.000.

OCCIDENT

Seguro Capital Ahorro: Su rentabilidad garantizada actual es de 2,80% para el primer año. Terminado este periodo, la revalorización se determinará trimestralmente. La prima mínima inicial es de 10.000 euros y las posteriores deben ser como mínimo de 3.000 euros.

El producto incorpora un capital adicional en caso de fallecimiento del 4% del valor acumulado. Permite rescates totales o parciales a partir de los tres meses de vida del seguro y no tienen penalización a partir de los nueve meses.

Seguro Ahorro Capital Élite: Garantiza un 2,5% anual durante tres años y fija una prima mínima inicial de 6.000 euros con posibilidad de primas posteriores desde 3.000 euros. Es posible el rescate total del ahorro a partir de los tres meses de contratación y rescates parciales a partir del tercer año.

SANTALUCÍA

Maxiplan Ahorro 5 Sialp: Presenta una rentabilidad neta del 1,2%. Transcurrido el primer año (en el que se permite el rescate) se puede recuperar totalmente el ahorro con una penalización del 15% del mes 12 al 59 incluidos y del 1% a partir del mes 60. Dirigido a personas entre 18 y 65 años.

Maxiplan Inversión Flexible: Tiene una rentabilidad garantizada vinculada a diferentes variables. Actualmente es del 2,75% a dos años. La aportación mínima es de 4.000 euros.

Maxiplan Inversión Premium: Es un *unit linked* a prima única que garantiza una rentabilidad del 2% anual a pagar al final de la vigencia del producto, más el 100% de la revalorización de su índice de referencia (Solactive ESG Global Leaders). Se puede contratar desde 20.000 euros y no se permiten aportaciones extraordinarias. El ahorro total se puede rescatar a valor de mercado. No permite reembolsos parciales.

Maxiplan Inversión Rentas: Garantiza el pago de una renta mensual vitalicia y actualmente ofrece una rentabilidad del 3,05%. El importe mínimo de la prima única a desembolsar es de 30.000 euros. El capital por fallecimiento es del 1%.

Maxiplan Inversión Rentas Decrecientes: La rentabilidad asegurada es del 3,15% y la prima mínima es de 30.000 euros. Al fallecimiento del asegurado, el capital disminuye un 5% cada año.

ALLIANZ

Allianz Capital: Su rentabilidad asegurada es del 2,5% (TAE) y la prima única mínima es de 15.000 euros, con flexibilidad en el rescate.

Allianz Ahorro Capital, Pias y Sialp y Junior: Con una prima periódica a partir de 300 euros anules (150 euros en la modalidad Junior) incluye una garantía opcional de desempleo. Su TAE actual es del 2,25%.



José María Rodríguez Huertas

La espada de Damocles de los chips

Cuando estamos en el ecuador de septiembre, estacionalmente el peor mes del año para el S&P 500, las espadas siguen en todo lo alto. Y es que no podemos lanzar las campanas al vuelo tan pronto, con la reunión de la Fed la próxima semana. Los futuros de los fondos federales dan por hecho una rebaja de 25 puntos básicos el miércoles, con una probabilidad muy pequeña de que esta sea de 50 puntos. Más nos vale que sea de 25 puntos por el bien de las bolsas.

¿Y por qué digo esto? Pues porque desde 1995 hasta hoy cada vez que la Reserva Federal ha llevado a cabo el inicio de un nuevo ciclo de bajadas de tipos el desenlace en los meses y años posteriores ha sido muy distinto, en función de que la primera rebaja haya sido de 25 puntos o de 50. Independientemente de la reacción inicial que adopten las bolsas en los días posteriores a la decisión, siempre ha sido mucho más favorable para estas comenzar bajando tipos en 25 puntos.

Pero cuando el ciclo se ha iniciado con descensos de 50 puntos, como en enero de 2001 y septiembre de 2007, lo que ha venido en los meses y años posteriores ha sido una auténtica sangría. Dicho esto y cuando todavía tenemos cierto resquemor tras el *flash crash* de las tres primeras sesiones de agosto, seguimos muy atentos al índice de chips y semiconductores (SOX).

Como ya hemos explicado en muchas ocasiones, este índice es el pulmón del Nasdaq. Sin los chips la tecnología no puede subir y sin esta

Mientras el SOX respete los mínimos del mes de agosto no hay nada de lo que preocuparse

tampoco puede hacerlo el S&P 500. Sí de manera puntual, pero no de forma sostenida en el tiempo. Vamos, que los chips para lo bueno y para lo malo son los que cortan el bacalao. Pues bien, resulta que el índice de los chips se desplomó un 27% desde los máximos anuales e históricos de julio hasta los mínimos de principios de agosto, rebotando con máxima precisión desde el soporte de los mínimos de abril: los 4.290 puntos para ser exactos. De manera que la pérdida de los mínimos de agosto con fuerza activaría una más que preocupante formación de importantes implicaciones bajistas en cabeza y hombros. Pauta que, de confirmarse, apuntaría hacia la zona de los 3.100 puntos, como mínimo. Lo que sería un *crash* en toda regla.

Pero hemos de saber que las figuras fallan, no todas funcionan. Ojalá todas las formaciones chartistas funcionaran y se cumplieran, porque todo sería muy fácil. Pero no, el mercado nunca nos lo pone fácil. A nadie. De ahí que se diga que la Bolsa es la forma más difícil de ganar dinero fácil. Lo bueno a favor de que dicha figura bajista falle es que es de libro, de manual. Todo el mundo la ve. Y como suele decirse, "en la Bolsa lo que todo el mundo sabe no vale nada". Lo que todo el mundo ve, al final casi siempre falla. Y cuando falla el precio lo que hace es volver al origen del movimiento, es decir, volvería a los máximos anuales e históricos. Sin duda, la semana próxima tendremos más respuestas.

Atentos a Tesla

La misma figura de la que hablamos en el índice de chips la tiene Tesla pero al revés. La empresa dirigida por Elon Musk parece estar dando forma a un cabeza y hombros invertido. Se trata de una formación de importantes implicaciones alcistas para el precio que se confirmaría por encima de los 271 dólares. De pulverizar dicha resistencia el valor tendría el camino despejado, con sus caídas contratendencia, hasta los máximos históricos de noviembre de 2021.

Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas

EURO STOXX 50
del 20-01-2023 al 13-9-2024



El índice europeo por antonomasia tiene como soporte más importante en este momento los mínimos de agosto. Y como gran resistencia, la directriz bajista que une los sucesivos máximos decrecientes desde los altos anuales del mes de abril (5.121).

IBEX 35 BANCOS
del 30-11-2015 al 13-9-2024



Impecable la directriz alcista en la que se viene apoyando el índice que recoge la evolución de nuestros bancos desde los mínimos del peor momento de la pandemia. Mientras los mínimos de agosto se respeten (737), todo seguirá bajo control.

S&P 500
del 20-01-2023 al 13-9-2024



Qué duda cabe que las sensaciones son buenas. Con todo, a ver cómo se toma el mercado la rebaja del precio del dinero por parte de la Fed la semana que viene. Para el conjunto de las bolsas mundiales es vital que el soporte de los 5.119 puntos aguante.

SOX
del 16-07-2021 al 13-9-2024



El índice de chips tiene un soporte vital en los mínimos de abril y de agosto. Perforarlo con fuerza pondría muy pero que muy nerviosas a las bolsas. Con todo, una caída hacia los 4.000 puntos sería un simple 'retest' a los máximos históricos previos.

BITCOIN
del 29-05-2022 al 13-9-2024



El largo movimiento lateral bajista de los últimos meses está sacando de quicio a gran parte de los inversores. La tendencia alcista de fondo sigue a día de hoy intacta. Mientras no bata la directriz bajista, ahora en los 70.000 dólares, nada de nada.

APPLE
del 07-10-2022 al 13-9-2024



La presentación del iPhone 16 ha pasado sin pena ni gloria por el mercado. A pesar de ello, los títulos de la mayor compañía del mundo por capitalización cotizan tranquilos. Tiene resistencias en los 233 y luego los máximos históricos, en los 237,23 dólares.

IBEX 35
del 21-04-2023 al 13-9-2024



Apoyado por el buen comportamiento de Inditex y de Iberdrola el índice termina la semana marcando nuevos máximos anuales y en niveles no vistos desde julio de 2015. Ya no tiene resistencias importantes hasta los psicológicos 12.000 puntos.

ACCIONA
del 13-05-2022 al 13-9-2024



Presenta una importante zona de resistencia en el entorno de los 133 euros. Si consigue batir con fuerza los máximos de diciembre, activaría una nueva señal de fortaleza. Antesala de un nuevo rally con objetivo en la zona de los 150 euros. Mantener.

ACCIONA ENERGÍA
del 21-01-2022 al 13-9-2024



Un contundente cierre semanal por encima de los máximos de mayo activaría una prometedora figura de implicaciones alcistas en forma de doble suelo. Con objetivo mínimo teórico, con el permiso de la directriz bajista, en los 27-28 euros.

ACERINOX
del 13-02-2024 al 13-9-2024



Está rebotando desde el soporte de los mínimos de agosto. Si no se tuercen las cosas lo normal es que ponga rumbo a la directriz bajista de los últimos cinco meses. Para mirarle con otros ojos le vamos a exigir que rompa con fuerza la directriz.

ACS
del 31-01-2018 al 13-9-2024



Como no puede ser de otra manera, mantenemos el mismo discurso de siempre: mientras que la directriz alcista de largo plazo soporte el precio no hay absolutamente nada de lo que preocuparse y todo sigue siendo un claro mantener.

AENA
del 07-12-2018 al 13-9-2024



Tras un impecable apoyo en los anteriores máximos históricos, antes resistencia y ahora soporte, el valor parece haber metido la directa hacia sus máximos históricos. Por encima, se colocaría de nuevo en subida libre absoluta. Mantener.

AMADEUS
del 03-05-2019 al 13-9-2024



El amplio triángulo ascendente del valor sigue su curso. Qué duda cabe que las sensaciones son buenas. Ahora bien, la señal de ruptura alcista vendrá de la mano de la superación de los altos de 2023 y de 2024, en los 68 euros. Esperar.

ARCELORMITTAL
del 16-04-2021 al 13-9-2024



No es un valor que derroche fortaleza, para nada. Pero si colocamos un 'stop loss' por debajo de los mínimos de agosto podemos intentarlo al alza, preferiblemente en correcciones, con objetivo de subida en la resistencia que tiene en los 23 euros.

BANCO SABADELL
del 16-09-2022 al 13-9-2024



El movimiento lateral de los últimos meses sigue intacto. Ahora mismo es imposible saber si romperá al alza o a la baja, pero hemos de tener claro que el soporte a respetar, sí o sí, se encuentra en los mínimos de agosto. Mantener en cartera.

BANCO SANTANDER
del 11-11-2022 al 13-9-2024



La tendencia primaria del valor sigue siendo alcista, lo que no quita para que en el corto plazo lo tengamos en fase correctiva (máximos y mínimos decrecientes). Mientras el soporte de los 3,80 euros aguante todo seguirá en orden. Mantener.

BANKINTER
del 16-09-2022 al 13-9-2024



Tras corregir la mitad de las fuertes subidas previas, el valor ha rebotado con fuerza y le tenemos consolidando cerca de la zona de máximos anuales. Está fuerte y no se puede descartar que, próximamente, ataque sus máximos históricos.

BBVA
del 30-01-2004 al 13-9-2024



La fase correctiva de los últimos meses (máximos y mínimos decrecientes) sigue su curso. No se puede descartar que el precio termine dirigiéndose hacia el importante soporte que tiene en las inmediaciones de los 7,80-7,90 euros.

CAIXABANK
del 21-10-2022 al 13-9-2024



Lo mismo que hemos dicho de Bankinter, se puede aplicar a este valor. De hecho, se trata de los dos bancos más fuertes de nuestro mercado y sus gráficos son un calco. El soporte clave de los mínimos de agosto está muy alejado del precio actual.

CELLNEX
del 29-04-2022 al 13-9-2024



Tras apoyarse en la antigua resistencia decreciente, ahora zona de soporte, parece haber metido la directa hacia la formidable resistencia de los 39 euros. Un cierre semanal con fuerza por encima supondría un antes y un después en el título.

COLONIAL
del 25-09-2020 al 13-9-2024



Parece lanzado hacia la importante resistencia que tiene en los máximos de 2023: los 6,40 euros. Un potencial cierre semanal con fuerza por encima activaría una importante señal de fortaleza en términos de medio y de largo plazo.

ENAGÁS
del 28-02-2011 al 13-9-2024



Dado que lo recomendamos cerca de la base del lateral, ahora sólo cabe seguir dentro, mantener los títulos. Pero si queremos comprarlo hemos de saber que le tenemos en zona de nadie, lejos del soporte de los 12 euros y la resistencia de los 17.

ENDESA
del 10-06-2022 al 13-9-2024



No hace mucho sugerimos mantener/comprar el valor con un 'stop loss' por debajo del soporte horizontal de los 17,50 euros. Este no saltó y ahora le tenemos en subida libre absoluta, o lo que es lo mismo en máximos de todos los tiempos. Mantener.

FERROVIAL
del 03-06-2022 al 13-9-2024



Dentro de que es un impecablemente alcista en el medio y largo plazo, en el corto le tenemos encajado dentro de un movimiento lateral. Con soporte en los 34,25 euros y resistencia en los 38,84 euros (los máximos anuales e históricos). Mantener.

FLUIDRA
del 09-04-2021 al 13-9-2024



Mirando el medio plazo no hay razón para vender el valor, o al menos no mientras los mínimos y máximos crecientes sigan intactos. Pero si se quiere comprar el valor ahora lo ideal es hacerlo lo más cerca posible de la zona de los 19,35 euros.

GRIFOLS
del 21-11-2023 al 13-9-2024



En los últimos tiempos el valor sólo se mueve al calor de las noticias acerca de la opa de Brookfield. La primera señal de fortaleza pas a por ser capaz de batir con fuerza la directriz bajista de los últimos meses. Tiene resistencias en los 10,80 y los 12.

IAG
del 27-03-2020 al 13-9-2024



Tal y como advertíamos recientemente, ha sido batir los máximos de mayo y poner rumbo a la importante resistencia que tiene en los altos de 2021. Tras ajustarse el último dividendo repartido la resistencia se encuentra en el rango de los 2,55-2,65.

IBERDROLA
del 20-08-2021 al 13-9-2024



Lleva varias semanas marcando nuevos máximos históricos. Si se está invertido con anterioridad, no hay ninguna razón para deshacer posiciones. Pero lo que no tiene mucho sentido es comprar ahora. El tren ya pasó hace mucho tiempo.

INDITEX
del 03-06-2022 al 13-9-2024



Nuevos máximos históricos tras los buenos resultados que dio a conocer el miércoles. Es un claro mantener en cartera, pero comprar a estas alturas del partido, no lo veo. Mientras el soporte de los 42 euros aguante no hay de qué preocuparse.

INDRA
del 12-11-2021 al 13-9-2024



Parece resistirse a perder el soporte que tiene en los 16,20 euros. Si finalmente se perforara la siguiente zona de control se encuentra en las inmediaciones de los 14,50 euros, coincidiendo con el 50% de caída de la última gran subida.

LOGISTA

del 10-03-2023 al 13-9-2024



La vela de la primera semana de septiembre sugería la posibilidad de que se tomara un pequeño descanso. Pero no, el valor sigue muy fuerte y prueba de ello es que esta semana acaba de marcar nuevos máximos de todos los tiempos. Mantener.

MAPFRE

del 15-07-2022 al 13-9-2024



Las sensaciones son muy buenas. Sólo falta un pequeño empujón más para batir sus máximos anuales e históricos y así poder poner rumbo firme hacia la resistencia que, teóricamente, le confiere la parte alta del canal alcista: ahora en los 2,50.

MERLIN PROPERTIES

del 11-02-2022 al 13-9-2024



Acaba de conseguir nuevos máximos históricos tras un apoyo, de manual, en los anteriores altos de todos los tiempos: los máximos de diciembre en los 10 euros. Los mínimos y máximos crecientes siguen intactos y así no se cae. Mantener.

NATURGY

del 05-10-2023 al 13-9-2024



Da la sensación de querer dejar atrás la directriz bajista desde los máximos de diciembre. Aun cuando lo consiguiera, tiene una resistencia de mayor relevancia en el rango de los 24-24,30 euros: el imponente hueco bajista de mediados de junio.

PUIG

del 03-05-2024 al 13-9-2024



En caída libre absoluta y sin frenos. La fuerte sobreventa diaria deja la puerta abierta a la posibilidad de construir algún tipo de rebote de corto plazo que le acerque a la zona de resistencia de los 22 euros. Al margen. Mejor mirar desde la barrera.

REDEIA

del 29-04-2022 al 13-9-2024



Le tenemos atacando la resistencia de los máximos históricos de agosto de 2022. Un potencial cierre por encima y en velas semanales sería la antesala de un nuevo impulso, con objetivo en la parte superior del canal alcista: ahora en los 18,50 euros.

REPSOL

del 25-02-2022 al 13-9-2024



Fuerte traspié del valor contagiado por las importantes caídas del precio del petróleo. La extrema sobreventa semanal unida al importante soporte que tiene en los mínimos de 2023 sugieren que por aquí podría estar construyéndose un suelo.

ROVI

del 30-09-2011 al 13-9-2024



Las violentas caídas de las últimas semanas encajan dentro de los parámetros normales dentro de la impecable tendencia alcista de fondo de la farmacéutica. En teoría, en el entorno de los 70 euros, debería entrar dinero al rescate del valor.

SACYR

del 03-01-2020 al 13-9-2024



El valor no me desagrada del todo a pesar de que se ha quedado muy rezagado en el último gran rebote del mercado. Ahora bien, la perforación de los mínimos de agosto activaría una preocupante figura de implicaciones bajistas para el precio.

SOLARIA

del 28-08-2020 al 13-9-2024



La clave está en los máximos de junio. Un cierre semanal con fuerza por encima activaría una importante señal de fortaleza. Antesala, muy probablemente, de lo que termine siendo un nuevo impulso con objetivo en la directriz bajista principal.

TELEFÓNICA

del 06-12-2019 al 13-9-2024



El goteo a la baja de los últimos días encaja dentro de lo que puede ser el típico apoyo hacia la parte alta del triángulo, para desde ahí coger carrerilla al alza en busca de la importante resistencia que tiene en los máximos prepandemia: los 4,53.

UNICAJA

del 30-06-2017 al 13-9-2024



En el corto plazo le tenemos en zona de nadie. A medio camino entre el importante rango soporte de los 1,06-1,09 euros y como resistencia los máximos históricos (1,38). Si estamos dentro, mantener. Si queremos comprar el valor, mejor esperar.

Visión global

Joaquín Tamames

Royal Bank of Canada se mantiene en lo alto

De los 19 bancos con capitalización bursátil superior a 100.000 millones de dólares, siete son estadounidenses, cinco chinos, dos canadienses, dos indios, uno británico, un japonés y un australiano. JPMorgan Chase (589.600 millones de dólares al cierre de mercado del miércoles 11) es líder, casi doblando al segundo, Bank of America (BOA, 302.600 millones). Royal Bank of Canada (RBC) ocupa un muy meritorio sexto lugar (174.400 millones de dólares estadounidenses), que le sitúa entre los cuatro mayores bancos norteamericanos por capitalización después de JPMorgan, BOA y Wells Fargo. El primer banco de la Eurozona en el ránking, en el puesto 27, es BNP Paribas (79.700 millones de dólares), y el mayor banco español, Santander, ocupa la 30ª plaza mundial y la segunda de la Eurozona, con 73.400 millones de dólares.



Sede de la canadiense RBC.

Canadá, con 40,1 millones de habitantes, es el 37º país más poblado del mundo, con una densidad muy baja, de 4 habitantes por kilómetro cuadrado. En 2023 generó un PIB de 2,14 billones de dólares estadounidenses, ocupando el décimo puesto mundial, por lo que resulta especialmente significativo el peso de la banca canadiense entre los grandes bancos. El líder mundial por PIB sigue siendo Estados Unidos, con 27,36 billones, seguido de China con 17,79 billones y Alemania con 4,45 billones. España está en el puesto 15, con 1,58 billones.

RBC
En dólares canadienses*.
170 160 150 140 130 120 110 100
167,73*
*Al cierre de mercados europeos.
13 SEP 23 — 13 SEP 24
Expansión — Fuente: Bloomberg

RBC emplea a 94.000 personas y tiene más de 17 millones de clientes en 29 países. Compite con Toronto Dominion Bank (que capitaliza 107.900 millones de dólares) como primer banco canadiense, pugnando ambos como primer o segundo banco por cuota de mercado en distintos productos. En los nueve meses a 31 de julio, RBC registró un beneficio atribuido de 12.753 millones de dólares canadienses (8.500 millones de euros al cambio), con una rentabilidad sobre el capital tangible (Rote) del 17,5%, casi un punto más que el año anterior. La ratio de capitalización *CET1* es del 13% y el grupo cerró el trimestre con activos de 2,077 billones de dólares canadienses (1,38 billones de euros). RBC cotiza a un espectacular múltiplo de 2,6 veces su valor tangible contable y la cotización está en máximos históricos.

Royal Bank of Canada es un buen exponente de lo que es Canadá a nivel institucional y económico: un país serio y fiable.

La fusión entre Kroger y Albertsons se atasca

En 2022 el gigante de supermercados estadounidense Kroger (cuota de mercado del 10%) acordó la compra de Alberstsons (cuota del 6%) por 24.600 millones de dólares incluida deuda. Pero la Federal Trade Comission (FDT) quiere impedir la operación alegando que la fusión limitaría el poder de negociación de los sindicatos. Además, el regulador no considera supermercados a los grandes almacenes de descuento Walmart (cuota del 23%) y Costco (10%), lo que hace que Kroger y Albertsons sean primero y segundo en su mercado, dificultando su unión. En 2023 tuvieron ingresos de 150.039 y 79.238 millones, respectivamente, y han mejorado la rentabilidad, con márgenes ebitda del 5,3% y del 5,4% en el último año fiscal. Kroger capitaliza 36.700 millones de dólares y la cotización ha subido un 12% en doce meses.



LyondellBasell revisa sus posiciones en Europa

LyondellBasell (LYB) resultó de la compra en 2007 de Lyondell Chemical por Basell Polyolefins por 12.700 millones de dólares, y es uno de los grandes mundiales de química básica. En el primer semestre tuvo ingresos de 20.483 millones de dólares (-0,3%) y ebitda ajustado de 2.436 millones (-16%), con un margen del 11,9% que se compara con la media del 18% de la década 2013-22. En mayo LYB anunció la revisión estratégica de los activos europeos de sus unidades de negocio Olefinas y Poliolefinas e Intermedios y Derivados, que afecta a fábricas en Francia, Alemania, Italia, España Reino Unido y Países Bajos, no descartándose su venta. En el segundo semestre el grupo anticipa una gradual recuperación de ocupación y márgenes. LYB capitaliza en Bolsa 30.300 millones de dólares y la cotización se ha doblado desde los mínimos post-Covid.



Signify es líder en iluminación pero no luce

La neerlandesa Signify, anteriormente Philips Lighting, nació en 1891 y en 2016 se escindió de Philips tras valorarse en 3.000 millones de euros. Es el líder mundial en iluminación, pero los márgenes son modestos y su capitalización bursátil es pequeña: 2.600 millones tras caer la cotización un 18% en los últimos doce meses. Los resultados del primer semestre fueron débiles, con una caída de ventas comparables del 9,2%, hasta 2.951 millones, y del 15,9% en el ebitda ajustado hasta 240 millones debido a la aceleración del descenso de la iluminación convencional y la continuada debilidad del mercado profesional en Europa y en China. El grupo emplea a 31.200 personas, opera 46 fábricas y sus principales competidores son la alemana Ams Osram y las estadounidenses GE Lighting (propiedad de Savant Systems) y Acuity Brands.



Teva desde genéricos a medicinas con patente

Con 20.200 millones de dólares, Teva Pharmaceutical es la segunda compañía israelí por capitalización bursátil y este año prevé ingresos y ebitda de 16.200 y 4.800 millones de dólares, respectivamente. Teva fue fundada en 1901 y es líder mundial en medicamentos genéricos, con una cartera de 3.600 productos y un empleo de 37.000 personas. La estrategia, actualizada en 2023, incluye el mantenimiento de la potencia de su negocio de genéricos, pero también el desarrollo de su propia cartera de medicamentos con patente, en particular Austedo, para el que espera ventas de 1.600 millones este año y de 2.500 millones hacia 2027. Teva sigue reduciendo su excesivo apalancamiento, desde una deuda neta de 34.000 millones de dólares en 2017 hasta los 18.640 millones a junio. La cotización ha subido un 75% en doce meses.



La agenda de la semana

Lunes 16

EUROZONA
Balanza comercial (julio). **Ant.: 22.300 millones de euros.**

ITALIA
IPC (agosto). **Est.: 1,1%; ant.: 1,3%.**

EUROPA
Resultados empresariales: **Phoenix Group.**

EEUU
Empire manufacturero (septiembre). **Est.: -4; ant.: -4,7.**

Martes 17

ALEMANIA
Encuesta ZEW (septiembre).

EEUU
Producción industrial (agosto). **Est.: 0,1%; ant.: -0,6%.**
Ventas minoristas (agosto). **Ant.: 2,66%.**
Capacidad utilizada (agosto). **Est.: 77,9%; ant.: 77,8%.**

Miércoles 18

EUROZONA
IPC (agosto). **Est.: 2,2%; ant.: 2,6%.**

REINO UNIDO
IPC (agosto). **Ant.: 2,2%.**
Índice precios de producción (agosto). **Ant.: 0,8%.**

EEUU
Reunión tipos Fed. **Ant.: 5,50%.**
Licencias de construcción (agosto). **Est.: 1,41 millones; ant.: 1,39 millones.**
Viviendas iniciadas (agosto). **Est.: 1,31 millones; ant.: 1,23 millones.**
Resultados empresariales: **General Mills.**

Jueves 19

ESPAÑA
Finaliza el plazo para pedir el dividendo de **Sacyr** en efectivo.

EUROPA
Resultados: **Next.**

REINO UNIDO
Reunión de tipos BoE. **Ant.: 5%.**

EEUU
Encuesta Fed de Filadelfia (septiembre). **Est.: 3; ant.: -7.**
Venta viviendas segunda mano (agosto). **Est.: 1,9%; ant.: 1,3%.**
Peticiones de prestaciones por desempleo.

Viernes 20

EUROZONA
Confianza del consumidor (septiembre). **Ant.: -13,5.**

ALEMANIA
Índice de precios de producción (agosto). **Ant.: -0,8%.**

REINO UNIDO
Ventas minoristas (agosto). **Ant.: 1,4%.**

EEUU
Resultados: **FedEx.**

JAPÓN
Decisión tipos de interés BoJ. **Ant.: 0,25%.**
IPC (agosto). **Ant.: 2,8%.**

Est.: Estimado. Ant.: Anterior.

Información facilitada por Singular Bank **/ www.singularbank.es**



Bloomberg News

Los inversores, pendientes de la decisión de la Fed de la próxima semana y del discurso de Jerome Powell.

El mejor ahorro

DEPÓSITOS

Rentabilidad TAE (en %)

Entidad	Rentabilidad (%)	Fondo de garantía
A 3 meses		
BiG	4,00	Portugal
Cetelem	3,99	España
BFF	3,80	España
A 6 meses		
ProCredit Bank	3,62	Rumanía
BiG	3,60	Portugal
BAI Europa	3,60	Portugal
A 12 meses		
CA Auto Bank	3,60	Italia
BluOr Bank	3,56	Letonia
ProCredit Bank	3,56	Rumanía
A 24 meses		
Banca Progetto	3,54	Italia
Haitong	3,54	Portugal
Banca Sistema	3,54	Italia

Elaboración propia

CUENTAS

Saldo máximo remunerado, en euros

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado	Condiciones
Ibercaja	5,09	10.000	Ingresos 600 eur.
Bankinter	5,00	10.000	Ingresos 800 euros
Yoigo	5,00	5.000	No
Trade Republic	3,56	50.000	No
Norwegian Bank	3,45	1.000.000	No
Nordax Bank	3,31	85.000	No
Banca Progetto	3,30	100.000	No
Collector	3,30	85.000	No
Bankinter	3,25	No	No
Morrow	3,15	100.000	No
Distingo Bank	3,09	100.000	No
EVO Banco	3,05	30.000	No
CKV	3,04	100.000	No
Klarna	3,03	85.000	No
Cetelem	3,00	No	No

Fuente: Elaboración propia

Las mejores hipotecas

A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros.

Entidad	Plazo (años)	TAE* (%)	Ingresos mínimos
Coinc	25	3,03	No
Santander	25	3,22	600
Openbank	25	3,28	900
EVO Banco	25	3,39	600
Bankinter	25	3,40	2.500
Ibercaja	25	3,69	2.500
MyInvestor	30	3,70	4.000
Caja de Inge.	30	3,71	No
Sabadell	30	3,76	No
Imagin	25	3,82	1.200
BBVA	25	3,97	600
ING	25	4,18	600
CaixaBank	30	4,30	600

*TAE: Tasa anual equivalente. Fuente: Elaboración propia

A TIPO VARIABLE

Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Difer. sobre euribor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Sabadell	E+0,40	2,00	No
EVO Banco	E+0,48	2,20*	600
Kutxabank	E+0,49	2,22	3.000
Unicaja	E+0,50	1,99	2.500
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,50	2.500
ING	E+0,65	2,40	600
Bankinter	E+0,70	2,25	2.500
Coinc	E+0,70	2,25	No
B. Santander	E+0,74	1,84	600
Openbank	E+0,77	2,37	900
MyInvestor	E+0,79	2,49	4.000

E: Euribor. *Dos años. Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad por dividendo

RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

■ Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend
T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip

Valor	Rentabilidad (%)
Enagás	12,64
Repsol	7,63
CaixaBank	7,16
Telefónica	7,12
Logista	6,86
Acerinox	6,85
Mapfre	6,67
Bankinter	6,13
BBVA	6,07
Redeia	5,78
Endesa	5,07
ACS	4,97 (T)
Colonial	4,48
Unicaja	4,28
Iberdrola	4,15 (X)
Santander	4,07
Aena	4,04
Naturgy	3,92
Acciona	3,9
Sabadell	3,28
Amadeus	3,27
Fluidra	3,08
Inditex	2,75
Acciona Energía	2,23
Sacyr	1,99 (T)
Ferrovial	1,93 (T)
ArcelorMittal	1,85
Merlin Properties	1,83
Indra	1,5
Rovi	1,5
IAG	1,3
Cellnex	--
Grifols	--
Puig Brands	--
Solaria	--

Expansión. Fuente: SIX Financial Information

Expansión & EMPLEO

SÁBADO 14 Y DOMINGO 15 DE SEPTIEMBRE DE 2024

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



EMPLEO Los números uno de los grandes intermediarios laborales prevén un repunte del empleo en los próximos meses. Identifican al sector de energías renovables y al industrial como los principales dinamizadores, junto con logística y finanzas, que también animarán las contrataciones. Se mantiene la demanda de perfiles técnicos, tecnológicos, administrativos, sanitarios y profesionales para el ámbito educativo. **Por Montse Mateos**

Estos son los puestos que buscan los dueños del empleo

La incertidumbre económica y la inestabilidad política siguen sin dar tregua al mercado laboral. Los máximos responsables de los grandes intermediarios laborales –los *dueños del empleo*– coinciden en que aunque habrá un leve repunte de actividad en el último cuatrimestre –incluso de más calidad–, las cifras de contratación quedan lejos de los primeros años pos-Covid. Se impone la prudencia y la cautela en la contratación ante los vaivenes del mercado, y también cierto optimismo, ya que, pese a todo, estos directivos creen que estamos en mejor situación que el último año.

Estas son algunas de las tendencias que dibujan los directores generales de The Adecco Group, Gi Group, Hays, ManpowerGroup, PageGroup, Randstad y Robert Walters, las grandes firmas de intermediación laboral que operan en nuestro país.

Por otra parte, EXPANSIÓN ha tomado el pulso del mercado de directivos con la ayuda de Korn Ferry –junto con Egon Zhender, Heidrick&Struggles, Rusell Reynolds y Spencer Stuart integra el denominado Big *Five* de los cazatalentos–, y Recarte & Fontenla *executive search*, una de las boutiques de *headhunting* que proliferan en el panorama español del ámbito de búsqueda directa de ejecutivos.

De un vistazo

Tres de cada diez empresas generarán empleo hasta final de año. Las previsiones del *Estudio de Proyección de Empleo* de ManpowerGroup lanzado esta semana confirma que se consolida una tendencia positiva para el último trimestre de 2024, mejorando en cinco puntos las últimas estimaciones. Los sectores financiero e inmobiliario lideran las expectativas de contratación con un 29%, seguidos de bienes y servicios de consumo y energía y suministros, ambos con un 24%.

Francisco Ribeiro, *country manager* de **ManpowerGroup**, afirma que "existe una voluntad inequívoca por parte de las organizaciones españolas en contratar". Sin embargo, cree que la incertidumbre, el marco regulatorio y el desajuste de talento, "a ocho de cada diez empresas les resulta complicado encontrar los perfiles que necesitan", limitan esa voluntad de generar empleo: "Pese a todo, somos optimistas y creemos que una parte importante de esas personas que han perdido el empleo encontrarán acomodo pronto". **Ana Requena**, CEO de **Randstad España**, comparte ese optimismo cuando dice que "el mes de agosto mostró cifras más positivas que las de julio, con datos de afiliación positivos frente a la caída del anterior mes, lo que sugiere una posible continuidad de esta tendencia favorable en los próximos meses".

> Tres de cada diez empresas generarán empleo hasta final de año, mejorando las últimas estimaciones

> Los sectores financiero e inmobiliario lideran las expectativas de contratación, junto con el de consumo

Christopher Dottie, director regional general de **Hays** en el Sur de Europa, señala que el crecimiento de empleo se está ralentizando y anticipa tasas de ocupación de niveles récord en algunos sectores en los próximos meses: "Estamos en mejor situación que el último año y bien posicionados para crecer, no tan rápido como en la época pos-Covid, pero no veo señales de crecimiento negativo o plano".

Dottie augura la generación de empleo de más calidad y para ello, insiste en la inversión en formación: "El 81% de las compañías tiene dificultades para encontrar talento cualificado". Un esfuerzo que, según explica, tienen que hacer las empresas mediante el diseño de contratos flexibles que permitan al empleado formarse mientras trabaja. Y también los servicios públicos de empleo que, en su opinión, no ayudan mucho a la formación de los desempleados.

Jane Bamford, recién nombrada *managing director* de **Robert Walters** para España, Italia y Portugal, señala que los últimos meses esperan cierta atonía en el mercado laboral, "hasta que se vayan disipando todos los problemas que influyen en la economía global. A pesar de ello, estadísticamente los mejores trimestres para el empleo en nuestro país son el segundo y el cuarto".

Las contrataciones

La prudencia a corto plazo es la tónica dominante en las contrataciones según **Jaime Asnai González**, director general de **PageGroup** Iberia, aunque matiza que esta tendencia "abarca más a las grandes multinacionales que a las empresas locales, ya sean grandes, medianas o pequeñas, que siguen contratando cuando sus necesidades lo requieren, ya que cuentan con recursos más limitados". En los próximos meses prevé una situación lineal: "Creemos que va a ser un momento de estabilización y de consolidación. Unos meses en los que las empresas españolas se enfocarán en buscar perfiles más específicos que aporten un valor añadido claro a su compañía".

Pese a las caídas de contrataciones intermensuales, **Íker Barricat**, presidente de **The Adecco Group España**, califica de moderamente optimistas sus previsiones: "Esperamos un incremento de contrataciones en sectores como el comercio minorista, el logístico o el turismo que permitirán un crecimiento en la contratación superior al del mismo periodo del año anterior". Ribeiro menciona los datos que se desprenden de su *Estudio Trimestral de Proyección de Empleo* entre octubre y diciembre: "Un 33% de las compañías anticipa que ampliará sus equipos; una

SIGUE EN PÁGINA 2 >

> VIENE DE PÁGINA 1

cifra que supone más del doble (15%) de aquellas que prevé reducirlos".

Bamford cree que el crecimiento económico indica que el mercado laboral va a continuar a buen ritmo. Pero explica que "a medida que el paro desciende en España y se acerca al nivel de paro estructural, es más difícil crear empleo a ritmos como los que se han visto en los últimos años". Según Bamford, "la previsible moderación de la inflación y las bajadas de los tipos de interés seguramente reactivarán la financiación, por tanto, esperamos un aumento en las contrataciones en numerosos sectores". Destaca que "la economía funciona como un conjunto de muchas empresas y no todas mantienen siempre el mismo ritmo. Veremos sectores en auge y a otros pasarlo realmente mal en este periodo". Requena coincide en que "el otoño no será el mejor momento en términos de afiliación a la Seguridad Social ni de reducción del paro registrado. Sin embargo, se espera que el mercado laboral experimente dinámicas divergentes según los sectores".


Dreamstime

Se mantiene la escasez de perfiles técnicos profesionales relacionados con el ámbito industrial.

Temporales e indefinidos

En cuanto a la tipología de los contratos, Barricat cree que será similar a los de los últimos seis meses en el mercado laboral español, "seis de cada diez nuevos contratos indefinidos son fijos ordinarios; y siete de cada diez nuevos contratos temporales por circunstancias de la producción". Dottie cree que entre octubre y diciembre predominará la contratación indefinida, aunque depende del empleador: "El 60% de las pymes contrata a sus empleados, pero por los vaivenes el mercado son reticentes a la contratación indefinida, más habitual en las multinacionales".

González apunta una mezcla de contratos temporales e indefinidos, "a los que se une una corriente cada vez más extendida de *freelance* en el ámbito tecnológico". En su opinión, los temporales serán más comunes en sectores como el comercio o logística, "sobre todo de cara a las Navidades"; mientras que en sectores de alta demanda de talento cualificado y de carestía de talento, "las empresas optarán por contratos indefinidos para fidelizar talento especializado".

Los sectores

Patricia B. Barroso, *country manager* de **Gi Group Holding**, estima una evolución de contrataciones de manera estratégica y comedida en el corto plazo, pero señala que sectores, como la tecnología, la salud y la sostenibilidad, "muestran señales de dinamismo y podrían ser los motores de la creación de empleo especializado. Estos campos, impulsados por la creciente demanda y un entorno regulatorio favorable, podrían experimentar un crecimiento sostenido, favoreciendo la contratación de perfiles cualificados".

Ribeiro identifica el sector financiero, inmobiliario y energético como los principales motores de empleo... con el permiso de logística, *retail*, alimentación y hostelería que animarán el mercado de contrataciones coincidiendo con la campaña navideña. Una tendencia que también apunta Barroso: "Con la llegada de eventos de compras masivas como el *Black Friday* y las fiestas de fin de año, las empresas de ecommerce y logística intensifican sus operaciones, así que perfiles relacionados con estos sectores sufren un aumento en la demanda". Por otra parte, menciona uno de los clásicos, el sector tecnológico, que sigue encabezando las previsiones de contratación estos últimos meses del año, "esto incluye especialistas en ciberseguridad, desarrolladores de software y expertos en análisis de datos".

> El 81% de las compañías tiene dificultades para encontrar talento cualificado

Otro de los sectores que repuntará estos meses es el educativo, "debido al regreso a la rutina escolar y a las actividades vinculadas a la misma", subraya Barricat. Una recuperación del empleo que también destaca Requena en dicho ámbito: "Suele registrar una disminución de contratos en los meses de julio y agosto, coincidiendo con el cierre de centros educativos y el fin de cursos académicos. Sin embargo, en otoño, con el inicio del nuevo año escolar y académico, el sector de la educación vuelve a crear empleo, compensando en parte las pérdidas registradas en verano". Barricat observa, además, una reactivación en la demanda de perfiles administrativos, logísticos e industriales, "que se alinean con el reinicio de las operaciones a plena capacidad en muchos sectores tras el verano".

Los perfiles más buscados

Los grandes intermediarios laborales insisten en la carestía de profesionales para los oficios, esto es, titulados en FP preparados para cubrir una demanda creciente de fontaneros, soldadores y buena parte de las disciplinas relacionadas con el ámbito industrial. "Los profesionales en electromecánica, mecatrónica y mantenimiento de redes son particularmente demandados, especialmente en sectores donde el mantenimiento y la optimización de equipos industriales son críticos para el desarrollo de la actividad productiva. Además, estos perfiles son esenciales para asegurar la continuidad y eficiencia de los procesos industriales, por lo que su demanda se mantiene estable y en crecimiento", explica Barricat.

Por otra parte, identifica entre los más demandados a perfiles de medicina, biotecnología y farmacia, los perfiles de tecnología y... los relacionados con el sector de energías renovables. Según Barricat, este último destacará con un nuevo incremento en la demanda hacia finales de este año y principios del próximo, "especialmente para perfiles en energía solar y eólica, así como en sostenibilidad e ingeniería ambiental. Este crecimiento está impulsado por el aumento de la inversión en proyectos de sostenibilidad y el desarrollo de tecnologías limpias".

Desde PageGroup detectan la necesidad de perfiles técnicos en sectores como el energético o el industrial, "especialmente en la Comunidad de Madrid", apunta González. Añade que los roles de *controllers* y *finance* con clave en el ámbito financiero, "y en *business support* los secretarios y secretarias de dirección continúan siendo muy demandados, al igual que en atención al cliente se sigue requiriendo perfiles multilingües para *customer service*". Suma a todos estos perfiles la demanda de profesionales de Payroll y HRBP, en el sector de RRHH. González menciona como los perfiles más demandados en ESG –*Environmental*, *Social and Governance*– a los consultores en sostenibilidad, responsables de ESG y especialistas en sostenibilidad.

Asignaturas pendientes

La formación y la flexibilidad en la contratación continúan siendo las principales demandas de los dueños del empleo para dinamizar el mercado laboral. "Necesitamos una revisión profunda y un mayor impulso de la formación, especialmente la reglada, para que esté más cerca de las nuevas realidades del mundo profesional", demanda Ribeiro. Para dinamizar el mercado laboral y reducir las cifras de desempleo, Barroso, sugiere "apostar por la formación y recualificación de los trabajadores en áreas de alta demanda como la tecnología, la sostenibilidad y la digitalización". Requena cree que también es fundamental "fortalecer la colaboración público-privada para ayudar a la búsqueda de empleo a través de la intermediación, cualificando y recualificando el talento".

A lo que proponen sus homólogos para dinamizar el empleo, Barricat añade que es clave superar las rigideces en los procesos de contratación "buscando fórmulas de flexibilidad que nos permitan salvaguardar la productividad y competitividad de las empresas y proteger los derechos de los trabajadores". Menciona además la necesidad de desarrollar programas de gestión de población migrante para cubrir vacantes profesionales en aquellos casos en los que hoy no existe talento disponible; y promover la transición responsable con políticas de reindustrialización y recolocación acordes a las necesidades actuales y futuras.

Las grandes empresas renuevan sus directivos

• Se vienen cambios en los directivos de las grandes empresas, incluidas las del Ibex 35. Iván Oterino, 'country chairman' de Korn Ferry, destaca que el año pasado intermediaron en la búsqueda directa de nueve CEO: "En lo que va de año hemos superado con creces ese número. Todo cambio supone un cambio en las organizaciones, en las estrategias empresariales. Las empresas necesitan directivos para acometer ese cambio". Por otra parte asegura que la incorporación de inversores institucionales internacionales al accionariado de las grandes empresas, introducen innovación en las necesidades de directivos.

• Andrés Fontenla, socio director de Recarte & Fontenla 'executive search', una de las boutiques con más solera en la búsqueda directa de ejecutivos, confirma que "las grandes empresas podrían llevar a cabo reestructuraciones o fusiones y adquisiciones para adaptarse a nuevas realidades del mercado. Y las cotizadas podrían ajustar su cartera de directivos para cumplir con los exigentes requisitos regulatorios, gestionar riesgos financieros y apoyar estrategias de crecimiento".

• Y parece que este movimiento se mantendrá en el tiempo. El máximo responsable en España de Korn Ferry observa que en el actual entorno macroeconómico el periodo de gestión de los directivos es más corto, "de ocho años y medio hemos pasado a los cinco de media, según nuestro último informe". Cree que en el futuro se van a fichar directivos para cumplir objetivos en periodos de tiempo acotados. Para Fontenla esta dinamización y renovación de los candidatos a puestos directivos "es crucial para que la empresa pueda adaptarse a cambios rápidos, promover la innovación necesaria, desarrollar talento interno y responder a la competencia en el mercado de talento".

• Esta tendencia impacta en el diseño de la retribución de estos ejecutivos. Explica Oterino que los incrementos fijos han sido moderados debido a un entorno inestable: "Para fidelizar a los directivos, las empresas ofrecen una compensación variable más agresiva vinculada a resultados a corto plazo, y planes de incentivos a largo, tres años vista, y ligados a la generación de valor al accionista". En cualquier caso, se trata una remuneración en metálico, no en acciones.
"Se está promoviendo la compensación basada en resultados a largo plazo para alinear los intereses del directivo con los objetivos estratégicos de la empresa", concluye Fontenla.

REMITIDO

CONTENIDO DESARROLLADO POR GRUPO HORO

GRUPO REDELPLAST
EL PLÁSTICO COMO SOLUCIÓN ECOLÓGICA

Contenedores, cajas, palets, big boxes o palots son envases versátiles para dar servicio a cualquier ámbito del sector agroalimentario

Javier de la Puerta Martín de la Hinojosa y Juan Carlos Domínguez Buendía son los socios fundadores de Grupo Redelplast, una empresa con sede en Sevilla e instalaciones en diversos puntos de Andalucía, Extremadura y Leiría (Portugal), que lleva más de diez años ofreciendo a sus clientes soluciones de material reciclable para el desarrollo agrícola y la logística agroalimentaria. Un proyecto ambicioso, que hoy ya es familia numerosa, y que con la reciente adquisición de la firma de alquiler de big boxes, Alquipalots, Redelplast suma la cuarta empresa al grupo.

Su trayectoria profesional previa en multinacionales relacionadas con el sector hizo coincidir a estos dos amigos de la infancia, que aunaron experiencia y ganas para construir su propio proyecto: una diversa gama de productos, con el denominador común de la sostenibilidad. Un ejemplo: "Un sistema de alquiler de palots o big boxes para el transporte y almacenamiento de alimentos aprovecha las estacionalidades de los productos. Esto es: un mismo envase puede ser reutilizado por diferentes consumidores a lo largo del año. Esta rotación permite que se reduzca significativamente la necesidad de fabricación de envases y, en consecuencia, las emisiones de CO_2 y la generación de residuos contaminantes". Así nos lo cuenta Javier de la Puerta, CEO de la compañía (un puesto que lo ha llevado a ser reconocido a nivel nacional por su compromiso con el medio ambiente y la economía circular). Esto resume cómo una empresa de alquiler de envases logísticos puede contribuir con la sostenibilidad medio ambiental.

"El alquiler de envases logísticos permite que se reduzca significativamente el volumen de fabricación de los mismos y, en consecuencia, las emisiones de CO_2 y la generación de residuos contaminantes"



Javier de la Puerta Martín de la Hinojosa y Juan Carlos Domínguez Buendía, socios fundadores de Grupo Redelplast

BANDEJAS PARA GERMINACIÓN DE VEGETALES ECO-FRIENDLY

En los últimos años, todas las miradas han empezado a dirigirse hacia su producto más innovador: las bandejas-semillero para germinación de vegetales, de producción y marca propia Redelplast Green Factory, que ya han cruzado nuestras fronteras hacia Sudamérica, Europa y Asia, y descansan en las mesas de negociación de grandes productoras hortícolas o gigantes del tomate industrial de nuestro país.

El secreto de su creciente aceptación se basa en un diseño técnico muy cuidado que se adecúa a las máquinas modernas de germinación y trasplante, pero también en la utilización de materiales de alta calidad para su fabricación.

Este material es, concretamente, el polipropileno, un material altamente resistente, con propiedades específicas, y que no solo hace de las bandejas de germinación un producto 100% sostenible, sino que, al no ser poroso, evita la acumulación de hongos y bacterias en sus paredes y el desarrollo de enfermedades en las plantas. "Uno de nuestros puntos fuertes es la durabilidad", afirma Javier. "Un material resistente, que prolonga la vida útil de la bandeja supone un ahorro económico para los viveros, que no tendrán que volver a invertir durante años, pero también una reducción significativa de las necesidades de fabricación y el consecuente impacto medio ambiental".

El polipropileno es uno de los materiales más demandados en la industria del reciclaje a nivel mundial porque funde a temperaturas relativamente bajas y es fácil de separar de otros residuos. Estas propiedades químicas y mecánicas lo hacen idóneo para industrias como la automotriz, la fabricación de envases o la producción de textiles.



UN NUEVO ESCALÓN: LA AGRICULTURA 4.0

La nueva inquietud de Redelplast se centra en dar respuesta a las demandas de la agricultura moderna: la aplicación de las nuevas tecnologías para la gestión inteligente de la información. Y esta vez lo harán de la mano de Brady, la corporación americana que ofrece soluciones de identificación para las piezas de Airbus y Boeing, que incorporará sus etiquetas identificativas (con tecnología RFID) a las bandejas de germinación Redelplast Green Factory. Cada bandeja estará dotada de una identidad digital única, siendo posible seguir la trazabilidad de datos, como la fecha de germinación, tipo de semilla, tratamientos aplicados o destino del producto, facilitando las operaciones logísticas y la toma decisiones estratégicas.

ECONOMÍA CIRCULAR

Pero, a estos servicios y productos antes mencionados, debemos sumarle que Redelplast también ofrece a sus clientes un servicio de valoración y retirada de aquellas bandejas que han llegado al final de su vida útil.

Con este servicio de valoración y recogida, Redelplast da solución a un problema de gestión de residuos que en ocasiones ha dibujado paisajes de cunetas y vertederos ad hoc repletos de semilleros deteriorados y desechados por su escaso valor residual. "Pero no solo el cliente del semillero dispone de esta opción, sino que cualquiera de los productos proveídos por Redelplast encuentra un nuevo valor al terminar la función para la que fue concebido", detalla el CEO.

De este modo se demuestra el compromiso de Grupo Redelplast con la sostenibilidad y la innovación en el sector agroalimentario, ofreciendo soluciones ecológicas que reducen el impacto ambiental y promueven la economía circular.

Desde el alquiler de envases reutilizables hasta el desarrollo de productos tecnológicamente avanzados como las bandejas-semillero, la empresa ha demostrado que es posible alinear el crecimiento empresarial con la responsabilidad medioambiental. Su enfoque en el reciclaje y la reutilización recursos refuerza su posición como un referente en la búsqueda de alternativas sostenibles.

www.redelplast.com

DESARROLLO DE CARRERA

Contar 'historias' al entrevistador... ¿puede

El 'storytelling', considerado como una habilidad profesional decisiva para quienes buscan un nuevo empleo, puede ser una estrategia eficaz de

La capacidad para contar una historia que sea suficientemente persuasiva y emocionante y que impulse un cambio profesional no es ningún cuento chino, y se considera como una de las capacidades profesionales más valiosas cuando se trata de buscar empleo o cambiar de vida profesional. Pero esto no viene de ahora. El valor que se da a lo que se denomina *storytelling* ya estaba reconocido desde hace tiempo por algunos gurús del empleo como Jeff Bezos o Richard Branson. Aunque no lo parezcan, estos emprendedores, creadores de compañías y millonarios son un ejemplo –junto a otros innovadores de la contratación– de reclutadores en busca de un nuevo tipo de profesionales con habilidades muy demandadas.

Richard Branson fue uno de los primeros y mayores defensores del *storytelling*, al que ha puesto desde hace años al mismo nivel de otras nuevas capacidades profesionales decisivas.

Contar lo que uno es...

Todo lo que decimos que hacemos, lo que somos y hacemos realmente está ahí de por vida, y resulta determinante cuando buscamos un trabajo y, básicamente, el contador de historias que llega a rango de *storyteller* es un profesional que tiene una gran habilidad para contar lo que es, lo que hace y cuánto vale. Esto implica saber trabajar correctamente nuestro modelo de negocio y nuestro mensaje, que son ejes de la marca personal.

Guillem Recolons, socio director de Soymimarca, coincide con las teorías de Branson al decir que "esta función de responsable de relato corporativo se puede considerar como una profesión de futuro". Recolons cree que "las empresas buscan nuevas formas de conectar más directas, de persona a persona, y con relatos que convenzan a través de la emoción".

> El 'storytelling' está ya a la altura de otras nuevas capacidades profesionales muy demandadas

Historias eficaces en la entrevista

Cuando esté frente al entrevistador en el momento clave del proceso de selección tal vez se dé cuenta de que al que selecciona pueden gustarle ciertas preguntas que sirven para tener una idea más realista acerca de cómo trabaja. Quiere ver lo que usted es capaz de lograr en función de su desempeño profesional anterior.

Recuerde que nunca debe acudir a la cita con el entrevistador sin haberse informado previamente acerca de la persona con la que se va a encontrar; no asuma compromisos para los que no está preparado; no falsee información sobre su vida; no evite los detalles comprometidos de su trayectoria; y nunca critique a su anterior jefe o compañía.

Volviendo a las preguntas, debe saber que en la entrevista conductual éstas no son técnicas: se centran en usted y puede prepararse con antelación para ellas, siempre que acierte con las historias adecuadas y que sepa contarlas. En ciertos casos, tendrá que enfrentarse a preguntas extravagantes o a técnicas de entrevista duras, cuyas preguntas son más difíciles de adelantar o pronosticar, y que responden a la intención de probarle (cómo piensa, cómo lidia con situaciones inesperadas) y, sobre todo, de saber si es usted capaz de resolver problemas.

> En las entrevistas que se centran en usted el entrevistador le pedirá que comparta ejemplos vividos

Pero en el caso de la entrevista conductual que se centra en usted y que pide un buen *storytelling*, los entrevistadores piden al candidato que comparta ejemplos de situaciones específicas que haya vivido.

Los entrevistadores quieren saber acerca de experiencias en las que usted haya tenido que usar ciertas habilidades (especialmente habilidades blandas) o en las que haya tenido que desenvolverse en ciertos tipos de situaciones. Los contadores de historias eficaces deben tener en cuenta una tipología de relatos:



Historias sobre resolver un problema. Ser un "solucionador de problemas" se considera una habilidad muy cotizada en las descripciones de puestos. No basta con poner en el currículo que uno lo es; hay que estar preparado para contestar preguntas del tipo "¿ha resuelto alguna vez un conflicto entre dos miembros de un equipo con el que trabajaba estrechamente?"...

Debe revisar en la historia laboral para encontrar un ejemplo que demuestre que usted es una persona creativa, ingeniosa y automotivada.

Historias sobre la superación de un desafío. No es necesario relatar una gran aventura ni ser el protagonista de un guion cinematográfico. El entrevistador busca aquí historias inspiradoras, como la ocasión en la que algo se interpuso en su camino e hizo todo lo posible por evitarlo; el caso de haber trabajado en dos empleos a la vez y a tiempo parcial para pagar su propia carrera, o la solución

VIDA LABORAL

'Eternos ocupados' que sobreviven en el modelo

Los nuevos modelos de trabajo dan otra dimensión a la apariencia de actividad desbordante, propia de empresas que no saben medir la verdadera

Profesionales que están tan ocupados (o creen que lo están) que apenas tienen tiempo para otra cosa que no sea quejarse de su agobio... Seguro que usted conoce a unos cuantos en su lugar de trabajo.

Este verano que acaba ha resurgido una de esas tendencias que aparentemente son nuevas pero que vienen de lejos –el *busy bragging* o *fanfarroneo por exceso de trabajo*–, aunque algunos expertos aseguran que es más bien un resultado desafortunado de las estrategias de regreso a la oficina, y que podría asociarse a la idea del *teatro de la productividad* que ha crecido al calor de los modelos híbridos.

Ya pasaba antes de la pandemia: el agobio permanente, la pose y la apariencia de actividad desbordante era una actitud que permitían e incluso recompensaban muchas organizaciones que tendían a valorar el que una persona esté encima de sus tareas sin medir la productividad. Se definía esto como *cultura del alto rendimiento aparente*.

En determinados entornos laborales se favorecía que jefes y empleados fueran improductivos, sobre todo en organizaciones en las que era posible refugiarse en tareas rutinarias y fáciles que no aportan nada y que se caracterizaban por un *presentismo* que se asimilaba erróneamente a la productividad.

Estatus prepandemia

Estar ocupado, e incluso parecerlo, vendía, y estudios como el de Georgetown University McDonough School of Business concluían que "estar y parecer ocupado en el trabajo es un signo de estatus".

Ahora, una investigación de la Columbia Business School centrada en el *busy bragging*, revela que "quienes se quejan en las redes sociales de estar demasiado ocupados suelen convertirlo en un motivo de orgullo. Presumir de estar ocupado es el nuevo símbolo de estatus del milenio, y detrás de la queja de los que están sobrecargados de cosas que hacer se esconde una simulación".

El estudio añade que "si trabajar mucho y estar ocupado todo el tiempo aumenta nuestro valor social, tener mucho tiempo libre –sin dejar de ser, en algunos casos, un lujo– es síntoma de ser poco exigente".

En todo caso, alardear en exceso de estar muy ocupado sienta el precedente de que estar sobrecargado de trabajo es una norma o una expectativa y puede generar presión para alcanzar ese nivel de actividad. Y esto alimenta una cultura laboral estresante en la que la apariencia de estar ocupado se valora más que el verdadero desempeño y el bienestar real.

Apariencias

Una reciente encuesta de BambooHR señala que gran parte de nuestra presencia en el trabajo en la actualidad es meramente performativa: el trabajo performativo se refiere a las tareas que los empleados realizan para aparentar que están ocupados en lugar de dedicar realmente su tiempo a actividades y trabajos valiosos. Entre esas tareas está la de asistencia a reuniones innecesarias o dedicar un tiempo excesivo a los procesos administrativos.

Según BambooHR, cuatro de cada diez profesionales encuestados aseguran que tienen la impresión de presentarse en su lugar de trabajo sólo para que su jefe los vea en la oficina. Y casi dos tercios de los empleados remotos mantienen una presencia online incluso cuando no están trabajando activamente.

Por lo que se refiere a los que acuden a la sede de la compañía, más de un tercio asegura que circulan por las instalaciones para que sus compañeros de trabajo puedan verlos, mientras que aproximadamente la misma proporción de empleados llegan antes o se van más tarde que sus jefes, sólo por las apariencias. *Presentismo* de toda la vida...

Por si no fuera suficiente, la investigación de BambooHR revela que "tanto los trabajadores en la oficina como los que siguen su actividad en remoto admiten que trabajan sólo alrededor de tres cuartas partes de un turno de nueve de la mañana a cinco de la tarde, y que el resto del tiempo lo pasan socializando, posponiendo ta-

ser eficaz para conseguir un empleo?

diferenciación. Conozca algunas 'historias' que puede contar al entrevistador para convencerle de que usted es el candidato ideal. **Por Tino Fernández**



GURÚS QUE BUSCAN UN NUEVO TIPO DE PROFESIONALES Richard Branson y Jeff Bezos forman parte de un selecto grupo –en el que también están Elon Musk, fundador de Tesla y SpaceX, y dueño de X; Warren Buffett, presidente de Berkshire Hathaway; Laszlo Bock, exvicepresidente de recursos humanos de Google y fundador de Humu; o Jeff Weiner, presidente ejecutivo de LinkedIn–, que se aplica en innovar en la contratación de un nuevo tipo de profesionales, muchos de los cuales crean negocios inéditos.
Bezos y Branson son pioneros en señalar al 'storytelling' –la capacidad del profesional que tiene una gran habilidad para contar lo que es, lo que hace y cuánto vale– como una habilidad decisiva, del tipo de las que nos convierten en candidatos eficaces a un puesto o en profesionales valiosos y productivos.

El buen contador de historias tiene habilidad para contar lo que es, lo que hace y cuánto vale

con éxito de un gran proyecto laboral que tenía una fecha de entrega casi imposible de cumplir.

Historias sobre errores. Todos cometemos errores y los entrevistadores saben que usted no es la excepción. Lo que importa en la entrevista es cómo reacciona ante los errores, si los esconde o los aborda directamente.

Conviene ser un poco selectivo con los errores que elija para su relato. Puede ser un error menor que haya cometido en el lugar de trabajo. Explique brevemente la situación y luego hable de todo lo que hizo para solucionar el problema. El énfasis no debe estar en el error sino en las medidas que tomó inmediatamente para solucionarlo y luego en lo que aprendió de ello.

Historias de liderazgo. Para acceder a puestos de gestión conviene tener al menos algunos ejemplos sólidos de habilidades de liderazgo: cuente si ha liderado a su equipo para que alcance las cifras de ventas más altas; o si ha coordinado un evento de gran éxito para su empresa.

Analice aquellos momentos en los que tomó el control con éxito y vio resultados positivos.

Historias de trabajo en equipo. Colaborar con otras personas en el lugar de trabajo es prácticamente inevitable, por lo que debe demostrar que sabe hacerlo. Servirá recordar cualquier momento en el que haya trabajado en equipo con personas de manera eficaz. Su historia debe demostrar que no sólo entiende cómo colaborar, sino también por qué es tan valioso.

Escoja un momento en el que trabajó (bien) con otras personas y proporcione los detalles al entrevistador.

Necesitará una historia que ilustre su capacidad para trabajar con otros en circunstancias difíciles, y que demuestre que es capaz de resolver conflictos en equipo, y de motivar a los demás.

También cuentan las historias en las que tuvo que trabajar estrechamente con alguien cuya personalidad era muy diferente a la suya; o los ejemplos de ocasiones en las que tuvo un conflicto con algún compañero de trabajo, y cómo lo manejó.

Historias de adaptabilidad. Los expertos han aupado a la adaptabilidad como capacidad profesional predominante. Un reciente estudio de Hacking HR habla de la adaptabilidad –capacidad de adaptarse a nuevas condiciones– como ingrediente clave para tener éxito en el futuro del trabajo.

Debe tener en cuenta que esta agilidad para adaptarse se refiere a prosperar y tener éxito en un panorama que se modifica continuamente por los avances tecnológicos o por los cambios económicos.

Las historias que debería contar deben reflejar alguna ocasión en la que haya estado bajo mucha presión: qué le pasó y cómo lo superó.

Puede describir un momento en el que su equipo o empresa estuviera atravesando algún cambio: cómo le afectó y cómo se adaptó.

También puede contar cómo fue su último trabajo y qué hizo para aprender. Aquí la adaptabilidad se mezcla con la *learnability* –curiosidad y capacidad de aprender nuevas habilidades para mantenerse empleable a largo plazo–, considerada también como una de las capacidades profesionales más demandadas, teniendo en cuenta que la empleabilidad que cada uno debe generar ya no depende tanto de lo que sabe, sino de lo que puede aprender.

Historias de gestión del tiempo. Cuando un entrevistador le pregunte sobre la gestión del tiempo debe prepararse para contar experiencias en las que tuvo que priorizar, programar u organizar.

Cuente historias en las que tuvo que asumir numerosas responsabilidades; describa un proyecto a largo plazo que haya mantenido en marcha y cómo logró que todo siguiera avanzando.

Relate acerca de alguna ocasión en la que sus responsabilidades se volvieron abrumadoras y cómo lo superó; sobre alguna ocasión en la que se haya fijado una meta y cómo hizo para asegurarse de que la alcanzaría; o acerca de un momento en el que un problema inesperado arruinó su planificación y cómo logró recuperarse.

Historias sobre motivación y valores. Muchas preguntas aparentemente aleatorias en las entrevistas son en realidad intentos de conocer más sobre lo que le motiva. Lo ideal sería que su respuesta abordara directamente sus valores y motivaciones, incluso si la pregunta no los menciona explícitamente.

Cuente cuál es el logro profesional del que está más orgulloso; describa una ocasión en la que vio un problema y tomó la iniciativa de corregirlo; o alguna circunstancia en la que haya trabajado bajo una supervisión muy estricta o muy laxa; una situación en la que pudo ser creativo con su trabajo; o en la que no se sintió satisfecho con su puesto.

híbrido

productividad. **Por T. Fernández**


Dreamstime

reas y realizando actividades no relacionadas con el trabajo". Y en ese caldo de cultivo pospandemia presidido por los modelos híbridos y las estrategias de regreso a la oficina prosperan muchos empleados que siguen alardeando de lo pesada que es su carga de trabajo.

Este *fanfarroneo por exceso de trabajo* es propio de *trabajadores ruidosos*, y se trata de un fenómeno tóxico que puede resultar desagradable para el resto de compañeros.

La intención subyacente suele ser la de proyectar una imagen de persona indispensable y trabajadora, aunque no se destaque necesariamente la eficacia o los resultados reales del trabajo. Alardear de ello puede ser una forma sutil de buscar la validación o la admiración de colegas y jefes.

Un reciente estudio del *Personnel Psychology Journal* revela que aquellos profesionales que hablan en exceso sobre la cantidad de trabajo que tienen son percibidos como "menos agradables" y "menos competentes", a pesar de que ese acto de alardear de lo ocupado que uno está tiene como objetivo parecer mucho más profesional, productivo y eficiente. Si alguien está siempre ocupado, pero no produce resultados de acuerdo con esa sensación de actividad puede generar dudas sobre su productividad y será percibido como alguien que tiene dificultades para priorizar o delegar trabajo, y que se queja y se autopromociona constantemente.

La investigación revela que los colegas de un fanfarrón ocupado están menos dispuestos a ofrecerle ayuda, y descifra asimismo algunas señas de identidad de quienes alardean en exceso: hablan constantemente de cuánto trabajo tienen; no suelen realizar muchas tareas (especialmente las asignadas específicamente a ellos); hacen públicos sus éxitos, ya sean grandes o pequeños; y buscan permanentemente el reconocimiento y las recompensas... Mucho más que la satisfacción de realizar su trabajo. La falta de reconocimiento suele alimentar problemas que ya existen entre las generaciones más jóvenes, como la mala percepción de ellos mismos, la falta de autoestima y la dificultad para encontrar valor en su trabajo.

Además, los expertos consideran que centrarse únicamente en la cantidad de tareas puede ser visto como egocéntrico y poco interesante para los demás, mientras que hablar sobre la calidad del trabajo, los logros y las experiencias compartidas suele ser más interesante.

Nuevo o no, este fenómeno puede acarrear efectos negativos, ya que contribuye al agotamiento de los empleados y afecta la capacidad de una empresa para gestionar y atraer talento.

Una investigación sobre carreras profesionales de FlexJobs concluye asimismo que este fenómeno de la fanfarronería excesiva lleva a que los demás perciban al arrogante como egocéntrico, que dañe las relaciones laborales y cause resentimiento y celos dentro de los equipos, lo que dificulta la colaboración.

Además, puede conducir a una menor productividad y rendimiento general entre la fuerza laboral, ya que las personas se preocupan más por parecer ocupadas en lugar de centrarse en la eficiencia y en los resultados.

REINVENCIÓN PROFESIONAL

Jefes que marcan el rumbo de una nueva carrera

Cada vez hay más consejeros delegados y directores financieros que pasan a ser miembros de consejos de administración y consultores. **Por Brooke Masters (Financial Times)**

Cuando James Gorman deje Morgan Stanley este año, se unirá a un número creciente de altos ejecutivos que optan por una mezcla de funciones de consejero, consultor y asesor, en lugar de realizar otro trabajo a tiempo completo o jubilarse.

Gorman, antiguo consejero delegado del banco, acabará su año de transición como presidente ejecutivo en diciembre. Ya es miembro del consejo de administración de Disney, preside la junta de supervisores de la Escuela de Negocios de Columbia y probablemente aceptará otros cargos.

La tendencia es aún más pronunciada entre los directores financieros de las grandes empresas globales: la rotación en el primer semestre de 2024 alcanzó su nivel más alto en cinco años, según Russell Reynolds, una empresa de asesoramiento sobre liderazgo. Casi el 55% de los directores financieros salientes planeaba buscar puestos en consejos de administración o reducir su horario laboral, lo que supone un aumento interanual del 15%.



Dreamstime

"Muchos directivos no se han jubilado, sino que han cambiado su perspectiva laboral", señala Michelle Seitz, antigua consejera delegada de Russell Investments y miembro de los consejos de administración de MSCI y Fred Hutch Cancer Center.

Cambios sociales

Esta tendencia se debe en gran parte a dos grandes cambios sociales. Uno es demográfico: dado que la gente vive y goza de buena salud durante más tiempo, cada vez son más los que buscan un estatus que les sitúe a medio camino entre una semana laboral de 80 horas y pasar los días en el campo de golf.

El otro es corporativo: los consejeros delegados y los altos cargos de las empresas cotizadas de hoy no duran tanto en sus puestos como antes. Según el grupo de datos Equilar, la permanencia media en el cargo de CEO de las 500 mayores empresas estadounidenses ha caído más de un 20% en una década, hasta los 4,7 años; y Russell Reynolds señala que la de los directores financieros en todo el mundo ha caído a 5,7 años, el mínimo de cinco años.

Según Matthew Call, profesor de la Universidad A&M de Texas, ahora hay más directivos que quieren dedicarse al asesoramiento a medida que envejecen: "Suelen estar tan identificados con su carrera que la jubilación es como la muerte de una parte importante y destacada de sus vidas. Por eso aceptan otros trabajos".

> Muchos directivos deciden no jubilarse y prefieren seguir con un cambio de perspectiva laboral

Los expertos advierten de que los puestos en consejos de administración pueden ser contraproducentes para quienes valoran la flexibilidad. Aunque oficialmente la dedicación a un consejo de administración es de sólo uno o dos días al mes, en la práctica puede ser mucho mayor, debido a las tareas de los comités y al tiempo necesario para acudir a reuniones en lugares lejanos y prepararlas. Las fechas fijas de las reuniones también limitan la capacidad de viajar, pasar tiempo con la familia y asumir otros cargos.

Aceptación o miedo

Arthur Brooks, profesor de Harvard Business School, señala que a la hora de elegir qué puestos aceptar, "lo ideal es que aporten a la persona una sensación de equilibrio saludable de entusiasmo y miedo, probablemente en torno a una proporción de 70/30, y ninguna sensación de estancamiento interno".

Christian Schmidt, especialista en consejos de administración de la firma de asesoría Egon Zehnder, cree que "a algunos ejecutivos acostumbrados a mandar les puede resultar muy fácil aceptar que simplemente son consejeros o asesores independientes. Pero a otros les cuesta un poco más. Pueden exigir demasiados detalles o les cuesta renunciar a responsabilidades concretas".

Recompensa

La remuneración de un puesto en un consejo de administración de una empresa cotizada no es insignificante. Por ejemplo, la mayoría de los miembros del consejo de BlackRock ganaron alrededor de 400.000 dólares en 2023 en efectivo más acciones. Y los consejeros del grupo de restaurantes Denny's recibieron más de 200.000 dólares. Pero estas cifras son muy inferiores a las que cobran los altos ejecutivos. Larry Fink, consejero delegado de BlackRock, ganó 27,6 millones de dólares el año pasado, y Kelli Valade, de Denny's, recibió 5,4 millones.

"Los ingresos son un complemento para la jubilación, no la principal fuente de ingresos. La gente que entra en los consejos por dinero suele ser menos independiente y está menos dispuesta a dar la cara", señala Rusty O'Kelley, codirector de consejos de administración para América de Russell Reynolds.

Los cazatalentos y los ejecutivos con experiencia dan varios consejos sobre el tema a las personas que quieren cambiar de rumbo en su carrera y no jubilarse: establecer contactos antes de dejar el trabajo a tiempo completo y, como primer paso, entrar en el consejo de una organización benéfica o de una empresa privada.

Otra sugerencia es actualizar el perfil de LinkedIn y enviar a mucha gente el teléfono privado y la dirección de correo electrónico antes de marcharse, para que la gente pueda encontrarle y contactarle en Internet.

Invertir tiempo y dinero en tareas administrativas de las que antes se encargaba la empresa es otro consejo, junto con la sugerencia de no esperar que todo sea un camino de rosas: "Conozco a personas que han fracasado. Ocuparon puestos que requerían entre 10 y 20 horas de trabajo, se aburrieron y volvieron a trabajar", señala O'Kelley.



JMCadenas

De izquierda a derecha. Arriba: Noelia Bueno, técnica del IE HR Center; Victoria Olalla, 'corporate sales director' de Gi Group; Julio Moreno, 'international client director' de Ackermann International; y Pilar Rojo, directora del HR Center de IE University. Debajo: Maribel Rodríguez, socia fundadora de Direactivas; Juanvi Martínez, director del área de capital humano de Mercer; y María García, presidenta de Smart Culture.

REUNIÓN DEL JURADO

Hay ganadores de los Premios Expansión a la Innovación en RRHH

Un jurado independiente ha elegido las diez prácticas ganadoras, cuatro premios y seis accésit. **Por M. Mateos**

Un total de 122 prácticas, procedentes de casi un centenar de empresas han participado en los *XXII Premios EXPANSIÓN a la Innovación en RRHH*. Un jurado independiente ha evaluado estas iniciativas y en una reunión celebrada esta semana ha decidido cuáles son las diez ganadoras. El nombre de las prácticas galardonadas y la empresa que ha realizado cada una se revelarán en un acto público que tendrá lugar el 20 de noviembre en Madrid, en lo que ya se conoce como *La gran cita de los RRHH*. En este acto también se entregará el *Premio EXPANSIÓN Mejor CEO* por su apoyo a la gestión de personas, un reconocimiento que otorgan cazatalentos, escuelas de negocio consultores y directores de recursos humanos. Mercer y Gi Group patrocinan esta edición, que cuenta con la colaboración de Herederos Marqués de Riscal y Wah. Desde su nacimiento estos premios se realizan bajo la dirección técnica de IE University.

> Los ganadores se desvelarán en un evento que tendrá lugar el 20 de noviembre en Madrid

Las prácticas

En esta ocasión, los miembros del jurado coincidieron en que las iniciativas presentadas revelan el interés de las organizaciones por el talento sénior, la diversidad generacional, la cultura y su empeño por eliminar los sesgos en las organizaciones. También destacaron la incorporación de la inteligencia artificial para la mejora de procesos en la gestión de personas, y la creatividad de las compañías para atraer y fidelizar a los mejores profesionales, un proceso en el que manifiestan su preocupación por el bienestar del empleado.

Otro de los puntos comunes que apreciaron es que las empresas refuerzan la tendencia a trabajar la escucha del empleado en un intento de proporcionar respuesta para mejorar su rendimiento laboral y compromiso con la organización. El jurado echó en falta las métricas y el impacto en los resultados de negocio en algunas de las prácticas.

Así se hacen los premios

Juanvi Martínez, director del área de capital humano de Mercer; Victoria Olalla, *corporate sales director* de Gi Group; Celia de Anca, directora del Centro de Diversidad de IE Business School; María García, presidenta de Smart Culture; Maribel Rodríguez, socia fundadora de Direactivas; y Julio Moreno, *international client director* de Ackermann International, componen el jurado independiente que ha evaluado las 122 prácticas –a través del método ciego–. Ninguno de ellos conocerá la identidad de los ganadores hasta el 20 de noviembre, día del acto de entrega de los premios.

El centro de RRHH de IE University ha sido el encargado de la recepción de todas las prácticas –cada empresa puede presentar un máximo de tres–, y de filtrar aquellas que cumplían con los requisitos para participar en estos galardones que reconocen el esfuerzo de las organizaciones por mejorar la gestión de personas. Este año se recibieron 137 prácticas. Tras el cribado, 122 accedieron a la convocatoria. Desde 2002, un total de 1.568 iniciativas, procedentes de 1.169 empresas, han participado en estos galardones que son una referencia en el sector de los RRHH.

BESTSELLER CERCA DE MEDIO SIGLO COMO LÍDER MUNDIAL EN DISTRIBUCIÓN TEXTIL

A punto de celebrar su cincuentenario, Bestseller es uno de los grupos de referencia en el sector del retail de moda.

La compañía abrió su primera tienda en Dinamarca en 1975, por entonces importando productos de la India, pero el éxito fue tan grande que sus responsables decidieron expandirse por todo el país. Ya en los 80, la compañía experimentó un crecimiento significativo, creó nuevas marcas y comenzó su expansión internacional, primero en el norte de Europa y luego en el sur del continente. Hoy, Bestseller tiene presencia global y más de 8000 tiendas que le convierten en uno de los principales y más rentables grupos de moda a nivel mundial.

Al frente de la compañía se encuentra Andrés Contreras, que comenzó a trabajar en el grupo hace 23 años. "Viví en China como comprador y gestioné la parte de sourcing de la compañía. Posteriormente, pasé otros dos años en Dinamarca, donde trabajé en retail en JACK & JONES y participé en el lanzamiento de nuestra marca ONLY. Con 25 años era todavía muy joven, pero me nombraron director general de Bestseller en España y Portugal, y luego fui nombrado CEO de Américas. Actualmente, soy CEO para España, Portugal, Latinoamérica y miembro del Consejo Ejecutivo a nivel internacional. Además de estas responsabilidades, estamos lanzando una nueva marca con sede en Madrid, de la cual soy el fundador y CEO global".

MARCAS LÍDERES

Las principales marcas con cadenas de tiendas propias del grupo son JACK & JONES, VERO MODA, ONLY, NAME IT, SELECTED y VILA. La primera de ellas se ha posicionado como una de las marcas líderes a nivel mundial en moda masculina, con más de 3000 tiendas y 20000 puntos de venta. En total, el grupo es propietario de más de 20 marcas para mujer, hombre y niño, que distribuye a través de tiendas propias, grandes almacenes, puntos de venta seleccionados y mediante e-commerce. Además, el grupo acaba de anunciar que ha adquirido la iconica firma británica Topshop.

Bestseller es hoy una empresa global presente en más de 80 mercados. "No obstante, somos una empresa europea, y nuestro principal mercado sigue siendo Europa. En China, contamos con más de 6000 puntos de venta y también tenemos una presencia significativa en Latinoamérica, Norteamérica, Oriente Medio y Australia. España es el tercer mercado más importante para la compañía a nivel mundial", explica Contreras.



Andrés Contreras, CEO para España, Portugal y LATAM y miembro del comité internacional

En efecto, el grupo cuenta con más de 70000 empleados, dispone de 9000 tiendas propias y más de 60000 puntos de venta en todo el mundo. "En España tenemos cerca de 600 tiendas y alrededor de 4000 puntos de venta, con equipos en dos oficinas principales ubicadas en Málaga y Madrid, y showrooms en Vigo, Bilbao, Barcelona, Valencia y Las Palmas", explica el CEO de la empresa.

LA PROPUESTA

Preguntado por la propuesta de valor del grupo, Andrés Contreras lo tiene claro: "En todas nuestras marcas ofrecemos colecciones de moda y tendencia a precios razonables, con una estrategia fuertemente enfocada en la sostenibilidad. Además, hemos invertido de manera muy importante en la digitalización de la compañía, un campo en el que estamos muy avanzados. Estas inversiones nos permiten a día de hoy diseñar digitalmente y en 3D, contar con showrooms digitales minimizando el número de muestras. Por otro lado, tenemos la plataforma de compras B2B más avanzada de la industria para todos nuestros clientes y franquicias".

Bestseller integra en su estructura marcas de referencia en el mundo de la moda como JACK & JONES, VERO MODA, ONLY, NAME IT, SELECTED y VILA

Y es que, aunque su estrategia de expansión principal son las tiendas propias, el grupo ha desarrollado un programa muy selecto de franquiciados, que son catalogados como partners. "Estamos abiertos a expandir nuestra red de tiendas con franquicias, siempre que se demuestre un claro compromiso y profesionalidad para mantener nuestro valor de marca y el servicio al consumidor en los países donde operamos" –explica Contreras–, quien añade que a cambio ofrecen 50 años de experiencia y éxitos operando tiendas de retail de moda. "Lo más importante son nuestras colecciones y sistema de reposición, pero también el know-how sobre gestión de tienda, estilismo y servicio al cliente", sostiene.

MODELO MULTICANAL

Uno de los elementos que definen a Bestseller es su modelo de negocio multicanal, lo que significa que distribuye no solo en sus más de 9000 tiendas, sino también a través de puntos de venta seleccionados, grandes almacenes y e-commerce.

Además, el grupo ha invertido significativamente en logística, con diversos almacenes distribuidos por toda Europa y que hace posible las entregas en 24 horas. "Algo que nos diferencia de otros grupos es nuestro proceso de internacionalización y distribución. Siempre que abrimos un nuevo país, lo hacemos con estructura y recursos propios, contratando talento local y sin trabajar con intermediarios ni distribuidores", cuenta Andrés Contreras.

PERSPECTIVAS

Los responsables de Bestseller están convencidos de tener un modelo de éxito, con un gran potencial para seguir creciendo de manera rentable y sostenible. "Para los próximos tres años, nuestra estrategia consiste en la apertura de más de 300 tiendas nuevas cada año, pero también crear nuevas líneas de producto para aumentar nuestras ventas comparables en nuestras tiendas existentes. Como uno de los proyectos más estratégicos de la compañía, estamos inmersos en la creación de una nueva marca global que tendrá sede en Madrid. Estamos desde ya trabajando muy intensamente junto con un grupo de profesionales, ya que el lanzamiento está previsto para 2025 con escala global. Esta será una de las grandes apuestas de la empresa de los últimos años y estamos muy ilusionados por ello", concluye Contreras.

bestseller.com

INVERSUS LIDERA EL MAYOR GERIÁTRICO EN MURCIA, UN PROYECTO DE VIDA

La consultora financiera murciana con presencia internacional se posiciona como referente en inversiones de alto impacto social

El Complejo Asistencial Geriátrico BENARÉS, que se erigirá en Santa Catalina (Murcia), promete convertirse en un hito en la atención a los mayores en España. Este proyecto, liderado por Inversus Corporate Finance, será el mayor de su tipo en la región, con 9.000 m² de terreno, casi 3.000 m² de zonas verdes y servicios que redefinen la experiencia de vida de sus residentes. José Manuel Fernández Madrid, fundador y CEO de Inversus, destaca: "BENARÉS será un hogar para todos sus residentes, con el confort de un gran hotel de 5 estrellas".

Inversus Corporate Finance es una consultora estratégica financiera fundada en 2010 en respuesta a la crisis financiera que dejó a muchas empresas sin acceso a financiación. La compañía surgió como una solución para los empresarios, especialmente en el sector de la construcción, que se vieron desamparados por la banca tradicional. Fernández, que vivió en carne propia esta realidad, dedicó dos años a viajar por Europa en busca de fondos de capital riesgo interesados en el sector inmobiliario, lo que le permitió establecer los contactos que serían clave para fundar Inversus.

Hoy en día, Inversus es un holding que agrupa a nueve compañías, abarcando sectores estratégicos bajo una política de diversificación. Según Fernández, esta estrategia nació de la lección aprendida tras el cierre de su promotora inmobiliaria en 2009: "En la vida te ponen las pruebas y después aprendes la lección… Aprendí que no se pueden tener todos los huevos en la misma cesta y me grabé a fuego en la piel la palabra diversificar".

UN PROYECTO TRANSFORMADOR

El proyecto del geriátrico de Murcia no es solo una inversión inmobiliaria; es una apuesta por un nuevo modelo de atención a los mayores, que pone en el centro su dignidad y calidad de vida. "Este es el proyecto de mi vida", confiesa Fernández. "BENARÉS se aleja del concepto tradicional de residencia para convertirse en un lugar donde los mayores puedan vivir en un entorno familiar, con acceso a todos los servicios asistenciales y médicos necesarios".



"Inversus da la mano derecha al inversor y la izquierda al empresario, para cumplir las expectativas de ambos"

"BENARÉS será un hogar para todos sus residentes, con el confort de un gran hotel de 5 estrellas"


José Manuel Fernández Madrid, Ceo de Inversus

La decisión de embarcarse en este proyecto responde a una necesidad clara: "La Región de Murcia tiene un déficit de 6.749 plazas en residencias para mayores", explica Fernández. Con una media de 2,3 plazas residenciales por cada 100 mayores de 65 años, la demanda supera con creces la oferta disponible. "Se hace imprescindible que las empresas privadas asuman parte de la responsabilidad y acometan este tipo de inversiones", añade.

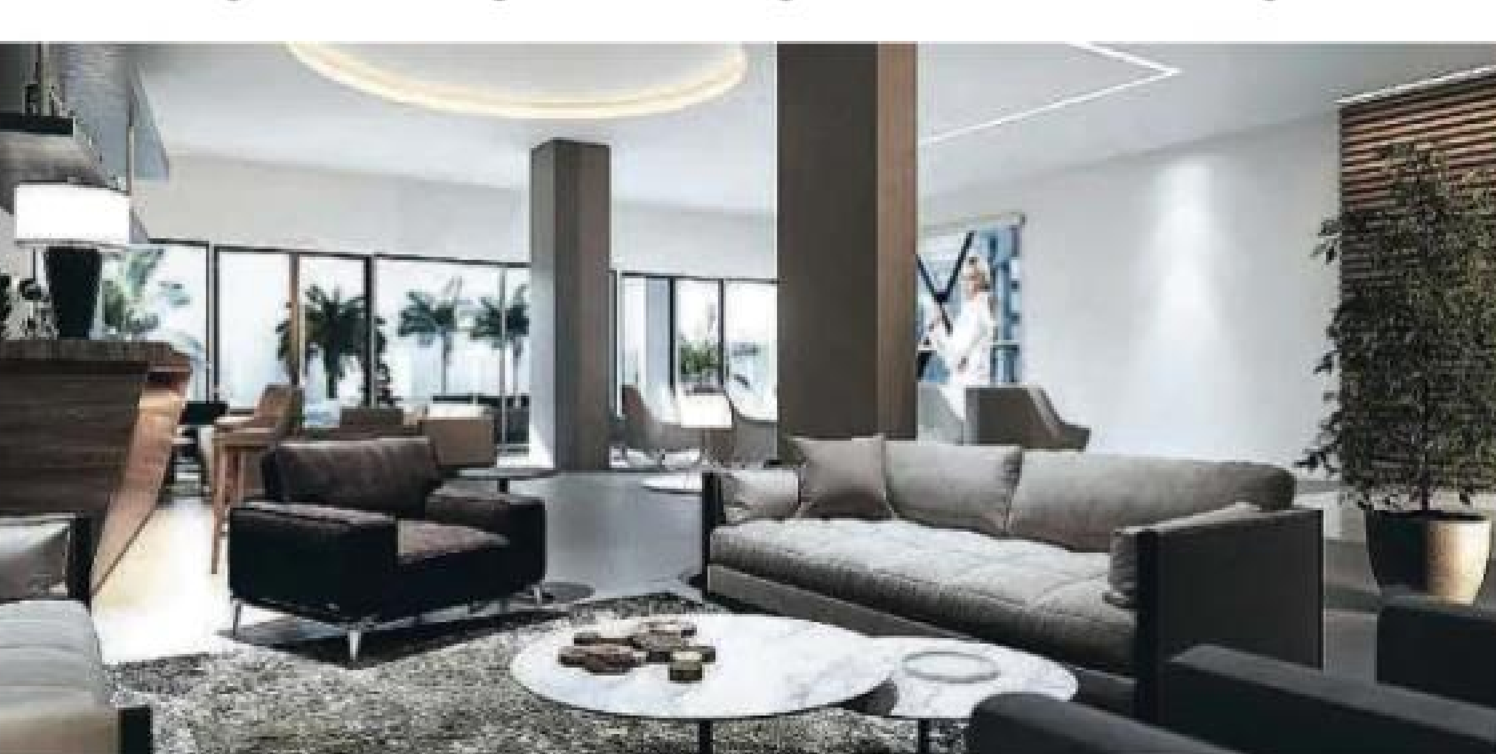
Además, el proyecto no solo se centra en la rentabilidad, sino en ofrecer un servicio de calidad a precios competitivos, algo que Fernández considera crucial dada la situación actual del sector. "La actual oferta privada no es suficiente y, además, es cara, por lo que era un proyecto en el que todos los inputs favorecieron la toma de la decisión de construir este impresionante complejo".

La visión de Inversus es replicar este modelo en otros emplazamientos, comenzando por la costa murciana, donde ya han iniciado la prospección de terrenos. El plan estratégico de la compañía contempla la expansión del proyecto a nivel nacional e internacional, con la construcción prevista para comenzar en enero de 2025.

En cuanto al futuro de Inversus Corporate Finance, Fernández prefiere avanzar con cautela, enfocado en la consolidación de las empresas del grupo: "Yo digo como el Cholo: partido a partido. Pero es cierto que tenemos muchos objetivos que cumplir; somos un equipo demasiado inquieto".

Una expansión internacional, que ya empezaron y que está marcada por la creación de Inversus Capital Ltd. en Reino Unido en 2018. Esta estrategia ha mejorado su posicionamiento global, atrayendo grandes compañías y ofreciendo a los clientes nuevas oportunidades de inversión y financiación.

Entre sus proyectos, destacan los Centros Auditivos Audiomed, que han democratizando el acceso a audífonos de calidad a precios justos; y Join Up Media, productora audiovisual internacional con proyectos en Estados Unidos e Italia. Ambos consolidan a Inversus como un jugador clave en el sector financiero y social.





INVERSORES MINORISTAS: UNA OPORTUNIDAD ÚNICA

Inversus planea abrir el proyecto a inversores minoristas, cediendo un 49% de la sociedad. Esta decisión refleja la filosofía de la compañía de combinar los intereses de inversores minoristas con las necesidades financieras de las empresas. Fernández señala: "Vamos a ceder el 49% de la sociedad para que puedan entrar en ella nuestros inversores minoristas (particulares y pymes) y algunas otras corporaciones que ya nos han manifestado su interés".

Esta apertura a inversores minoristas no es nueva para Inversus. La compañía ha logrado un equilibrio entre ofrecer productos rentables y seguros para los inversores y proporcionar a las empresas acceso a financiación alternativa. Según Fernández, "Inversus da la mano derecha al inversor y la izquierda al empresario y camina junto a ellos para que las expectativas de ambos se cumplan en los términos y plazos pactados".



www.inversusgroup.es
www.inversuscapital.com



Dreamstime

Diferentes estudios sostienen que la inteligencia artificial puede llegar a tener un impacto muy similar al que en su día tuvo la irrupción de Internet, liderando la transformación de numerosos sectores y tareas.

Hora de relanzar nuestra carrera

La digitalización y el mayor uso de la tecnología ha llevado a los centros educativos a renovar su catálogo de másteres para que los profesionales se actualicen y puedan optar a nuevas responsabilidades. La inteligencia artificial es uno de los ejes vertebradores de esta oferta. **Por Ana Romero**

Tras las vacaciones estivales y la vuelta a la rutina, muchos españoles deciden impulsar su carrera mediante el estudio de un máster. Esta decisión se ha convertido en habitual durante los últimos años. El curso pasado, el alumnado de estos programas se incrementó un 3,6% respecto al año anterior, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Cada vez más profesionales dan este paso porque confían en que un posgrado les ayudará a mejorar su empleabilidad y a lograr un sueldo más elevado. En este sentido, un informe de Adecco estima que un candidato con un máster universitario aspira a un salario un 17% más alto que otro que no disfruta de esa cualificación.

Aunque mejorar la cualificación para relanzar la carrera profesional es un fenómeno muy propio de esta época del año, el aprendizaje continuo es una necesidad ineludible en el actual mercado laboral. En un mundo en plena transformación digital, el uso de herramientas tecnológicas avanza muy rápido y se ha acelerado, más si cabe, con la irrupción de la inteligencia artificial. "Los profesionales tienen que mantenerse actualizados, porque la disrupción tecnológica acabará impactando y adaptándose a una multitud de sectores y empresas y los perfiles más preparados podrán abordar mejor los cambios con una ventaja competitiva", explican en la aceleradora de talento The Bridge.

Muchos auguran que el impacto de la inteligencia artificial podría ser similar al que en su día tuvo el despegue de internet. Por eso, no es de extrañar que esta tecnología se haya colado en muchos de los programas ofertados por los centros educativos.

"La inteligencia artificial actuará a tres niveles: automatizando las tareas diarias más tediosas; con su aplicación en herramientas y procesos en diversas áreas funcionales de las empresas, y con la aparición de herramientas para programar más rápido y hacer analíticas automatizadas, que se extenderán a numerosas disciplinas y tareas, transformando sustancialmente la forma de hacer muchos trabajos", dicen desde The Bridge.

> Los responsables de talento ahorrarían un 30% de su tiempo si hicieran uso de la inteligencia artificial

> La necesidad de contar con perfiles especializados es común a todo tipo de sectores y actividades

Este centro lanzará el próximo mes un Máster en Inteligencia Artificial y People Analytics dirigido a profesionales sénior de los recursos humanos. Es un programa online que aspira a facilitar la aplicación de esa tecnología en los departamentos de personal, lo que podría mejorar considerablemente su productividad. En este sentido, un estudio de Boston Consulting Group estima que los profesionales del ramo podrían ahorrar hasta un 30% de su tiempo automatizando tareas con inteligencia artificial.

"Hablamos de cuestiones relacionadas con la atención a las dudas de los empleados, que se pueden tratar con un *chatbot*; de análisis de datos de cultura y clima laboral para tomar acciones, o de introducir herramientas en el proceso de reclutamiento, como videoentrevistas para analizar después su contenido con herramientas de inteligencia artificial y mejorar los procesos", explican en The Bridge.

En la escuela IÉSEG School of Management también ofrecen varios másteres especializados en tecnología, con el Data Analytics e Inteligencia Artificial y el de Marketing Digital y Experiencia del Cliente entre los más demandados. "Responden a la creciente digitalización y al uso de tecnologías avanzadas en distintas industrias", tal como señala Antonio Giangreco, director de Programas Internacionales del centro.

Es de esperar que en un futuro muy cercano surgirán, por la intersección de sectores tradicionales con otros emergentes, nuevas necesidades de talento cualificado. "Por ejemplo, podría haber oportunidades en la automatización y personalización de servicios para personas mayores mediante el desarrollo de aplicaciones móviles dedicadas", apunta Giangreco. Y quienes sean capaces de detectar estas oportunidades de negocio, que unen diferentes sectores, disciplinas y contextos, "serán muy demandados en el futuro", opina este experto.

Todo parece indicar que el desarrollo económico y empresarial llevará a las empresas a nutrirse de un creciente número de profesionales que

SIGUE EN PÁGINA 10 >

> VIENE DE PÁGINA 9

comparten una visión híbrida de los negocios y la tecnología, "por lo que la formación combinada en ambas competencias será indispensable para funciones como *business analyst*, *devop architect*, *cyber security analyst*, *blockchain developer* o *digital marketing analyst*", enumera Olga A. Pelegrín, directora de Corporate Relations & Student Experience and Careers en ESCP Business School.

Este centro ofrece tres másteres especializados en Hospitality & Tourism Management, Real Estate y Digital Project Management & Consulting. Tal como señalan desde la escuela, "son muy demandados por las oportunidades que ofrecen esos sectores".

Pero no son esas las únicas áreas con necesidades de talento cualificado, pues ámbitos como la salud y la biotecnología, la energía, la industria 4.0, el consumo o el *retail* "siguen manteniendo un gran atractivo de cara a la proyección laboral", asegura Eva Marugán, directora de Desarrollo de Talento y Relaciones Corporativas en la institución francesa HEC, una de las principales escuelas internacionales de administración de empresas, que cuenta con un campus en España.

Los expertos de LHH Recruitment Solutions, empresa perteneciente al Grupo Adecco, confirman la sostenida demanda de profesionales cualificados en términos tecnológicos en las industrias de la salud, la farmacia, las energías renovables, la construcción y las infraestructuras. Y a ellos se unen sectores como el educativo, la hostelería, el turismo, la logística y la distribución, "que experimentan un fuerte crecimiento en la contratación", señala Jorge Santamaría, director de LHH Recruitment Solutions.

Según añade Jorge Torres, subdirector de Desarrollo y Organización Académica de la Escuela Superior de Ingeniería y Tecnología (ESIT) de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR), las nuevas necesidades de sectores como el de la ciberseguridad, las renovables, la salud, la logística, el márketing o el ecommerce han animado a esta institución educativa a renovar su catálogo y lanzar nuevos másteres. Algunos ejemplos, encaminados a responder a las nuevas necesidades del mercado, son los másteres en Dirección Logística; Gestión Ambiental y Energética en las Organizaciones; E-commerce, o Dirección y Gestión Sanitaria.

Deusto Business School, escuela con una fuerte tradición en los ámbitos del márketing y las finanzas, también dispone de programas específicamente diseñados para profesionales de la salud. Por ejemplo, el de Experto en Innovación y Gestión Sanitaria, que ofrece conocimientos avanzados sobre gestión y liderazgo para el cambio en las organizaciones de salud.

Almudena Eizaguirre, directora general de Deusto Business School, considera que fenómenos como el *business analytics* o la inteligencia artificial cada vez cuentan con más espacio en los programas formativos, pero que la demanda también está creciendo en áreas como *management*, finanzas, estrategia, gestión de la innovación, liderazgo o negociación y gestión de conflictos. Y la misma idea apuntalan desde Adecco, donde constatan que en una amplia variedad de sectores y actividades existe una alta demanda de perfiles de contabilidad y finanzas, así como de otros de corte comercial y de desarrollo de negocio.

La necesidad de talento especializado, en este caso en tareas digitales, también está afectando notablemente a la industria de la belleza. La multinacional L'Oréal, por ejemplo, ha incrementado el reclutamiento de talento digital un 50% durante los últimos años: "Estamos seleccionando perfiles digitales y de ingeniería para expandir los equipos en áreas clave como producción, cadena de suministro, digital, comercio electrónico, márketing, desarrollo de productos y ciencia de datos", comenta Blanca Muñoz, directora de Talento de L'Oréal Groupe España y Portugal. Para dar respuesta a esas necesidades, la compañía de cosméticos tiene en Madrid su Campus de Excelencia en D2C eCommerce para Europa, donde los perfiles relacionados con ecommerce y transformación de estrategias de márketing trabajan en soluciones digitales para cada marca de la organización, así como en CRM y datos.

Santiago Mínguez, director de Executive Masters en Esade, añade la sostenibilidad como otro eje trasversal y vertebrador de la oferta de las principales escuelas. Y asegura que los contenidos de los másteres en finanzas, márketing, ventas, negocios digitales y operaciones de su institución están sometidos a una revisión constante.

El sector financiero demanda expertos con conocimientos especializados en mercados o auditoría

Finanzas

La necesidad de especialistas también es muy destacable en el ámbito de las finanzas. Tal como explica Joaquín Danvila, responsable de Formación y Desarrollo Digital del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), esta industria no busca perfiles generalistas, sino analíticos y digitales para la transformación del sector. "Áreas como las de auditoría financiera, banca de inversión y mercados financieros esperan profesionales con másteres especializados", señala Danvila.

En un terreno más técnico, el sector demanda perfiles con conocimientos sobre mercados financieros, herramientas de modelización, programación de datos y uso de inteligencia artificial. En lo relativo a las habilidades, la búsqueda se centra en profesionales capaces de trabajar en equipo y comunicarse de una manera eficaz, con orientación a resultados. Todo ello está presente en los programas del IEB de Bolsa y Mercados Financieros; Finanzas Corporativas; Auditoría y Riesgos Financieros; Blockchain e Inversión en Criptoactivos, o Especialización de Business Analytics e Inteligencia Artificial en Finanzas.


Dreamstime

Logística, ecommerce, energías renovables, sostenibilidad, turismo, salud o farmacia son algunos de los sectores que más problemas tienen para atraer talento especializado.

El desafío de encontrar al candidato ideal

Los departamentos de captación de talento de las organizaciones empresariales conviven actualmente con la dificultad para reclutar profesionales especializados, cuya escasez es muy notable en algunos sectores como el tecnológico, el farmacéutico o el de las ingenierías. Ahí, la demanda de profesionales es hoy muy superior a la oferta. En esta coyuntura, la imagen de marca de la empresa empleadora desempeña un papel crucial, pues hará que resulte más o menos atractiva para los candidatos. Dependerá de cuestiones tan diversas como el sector, las dimensiones o los productos comercializados. También influye la cultura corporativa, que abarca cuestiones como la flexibilidad y el fomento del bienestar o la conciliación, así como la apuesta por estilos de liderazgo humanistas. No pocas veces, las compañías también tienen que hacer frente a brechas en las habilidades y competencias de sus profesionales, pues la evolución de la tecnología genera desajustes para los que muchos programas formativos todavía no están preparados. Otro reto que deben afrontar los responsables de personal son las expectativas salariales de los candidatos, que muchas veces impiden contratar a los perfiles más adecuados para el puesto que se quiere cubrir. Es por eso que hay empresas que, pese a tener proyectos atractivos y ofrecer formación y planes de carrera, no logran seducir a los candidatos.

MASTER IN BUSINESS ADMINISTRATION

Un ejemplo de que lo caro puede salir barato

Pese a su elevado precio, los MBA se mantienen entre los posgrados más valorados por su alta empleabilidad en puestos de alta dirección y por implicar mejoras salariales. Destacan por aportar una visión integral de los negocios y por ofrecer una red de contactos global. Por Ángel G. Perianes



Dreamstime

Equilibrar las necesidades académicas con el 'networking' y la empleabilidad son algunos de los factores que llevan a miles de españoles a decantarse por un MBA.

En el escenario empresarial actual, donde la competencia y la tecnología redefinen el ritmo de los negocios, el título de Master in Business Administration (MBA) se ha consolidado como una credencial de alto valor para quienes buscan avanzar en su carrera profesional. Según el Graduate Management Admission Council, nueve de cada diez titulados en este tipo de programas obtienen empleo o mejoran su posición laboral durante los tres meses posteriores a su finalización.

El dato evidencia por qué, pese al elevado coste que puede llegar a alcanzar respecto a otros programas de posgrado, acaba siendo una inversión de probada rentabilidad para muchos de los que deciden cursarlo. España cuenta con una gran oferta de MBA que se extiende por toda la geografía nacional y presenta unos precios muy variables: desde unos 2.000 euros (en su mayoría, relativos a títulos online o en centros pequeños), hasta alrededor de 80.000 euros en las escuelas de negocios más reputadas.

En este segundo escalón se encuentran títulos como el que oferta IESE. Tal como explica la directora de su MBA, María Ángeles Losa, estos programas "son muy valorados por las empresas porque proporcionan una formación completa en liderazgo, ética, gestión y toma de decisiones, aspectos que son fundamentales en puestos de alta dirección". Esa visión holística que suele acompañar a estos programas incluye, además, el desarrollo de competencias en áreas clave de los negocios como márketing, las finanzas o la contabilidad.

Uno de los valores añadidos de un MBA, tal como resaltan los expertos consultados, es que no sólo prepara a los estudiantes para gestionar y tomar decisiones, sino también para liderar la transformación de las organizaciones. Y eso es lo que hace que "multinacionales de renombre recluten en instituciones como ésta", comenta Losa, lo que asegura "un alto nivel de empleabilidad y un crecimiento salarial que suele rondar del 50% al 100%, dependiendo de la industria y la geografía en la que trabajen".

Tal como detalla Xavier Ferràs, decano asociado del MBA de Esade, el hecho de que este tipo de titulaciones esté "concebido y diseñado para ser el trampolín definitivo hacia posiciones de alta dirección" se debe a otros motivos que van más allá del conocimiento adquirido para afrontar el liderazgo en tiempos de cambio tecnológico y geopolítico. Por un lado, dice, porque "permite construir una red de apoyo y de relaciones global". Y por otro, continúa, porque "te vincula de manera permanente con una institución de prestigio".

En el caso del MBA de Esade (que ronda los 67.500 euros), Ferràs asegura que "más del 80% de los egresados son promocionados o cambian de empresa hacia puestos superiores antes de un año". A la hora de cursarlo, añade, si bien hay contenidos que se pueden impartir en formato online, como sucede en otros títulos de este tipo, "la presencialidad es importante, pues es la experiencia de aula y de campus donde se forjan las relaciones personales y se consolida mejor el conocimiento". Por ello, su escuela apuesta por un formato mixto que combina sesiones virtuales con semanas intensivas en el campus.

Pasaporte con sello de calidad

A nivel internacional, el éxito de estos programas hace que gigantes como Google o Apple demanden profesionales que atesoren un MBA para constatar que son perfiles que cuentan con las *soft* y *hard skills* necesarias para ocupar puestos de gestión. Por ello, los responsables de los programas MBA de EADA coinciden en la importancia de que el título se curse "en una escuela con reconocimiento internacional y con acreditaciones que garanticen su estándar de calidad".

Sea como fuere, quienes acuden a estos programas buscan, en muchos casos, una sólida red de contactos que les genere oportunidades de forma natural. Eso incluye, por supuesto, a aquellos que deciden estudiarlos por su propia cuenta y riesgo. No obstante, desde EADA aseguran que "un porcentaje relevante, en torno al 35% de los participantes, cuenta con el apoyo y financiación de sus empresas empleadoras, que invierten en formar a sus colaboradores con el propósito de hacerles crecer profesionalmente".

> El 85% de los titulados en un MBA consigue empleo o mejora sus condiciones en un plazo de tres meses

> España tiene una oferta de MBA amplia, con unos precios que van desde los 2.000 hasta los 80.000 euros

Otro factor que, sin duda, ha sido determinante para el éxito de este tipo de estudios es el creciente interés hacia programas internacionales. Por ejemplo, en el MBA Internacional de EADA (cuyo precio es de 43.000 euros), el 97% de los estudiantes son extranjeros, "lo que ofrece un ambiente multicultural ideal para preparar a los alumnos para carreras globales".

Estudiar en el extranjero no sólo proporciona a los alumnos una perspectiva global sobre los negocios. También les brinda la oportunidad de tejer redes de contactos internacionales que pueden resultar invaluables en el futuro, como recuerdan desde las escuelas. De ahí que algunas de ellas suelan ofrecer intercambios con otros centros de todo el mundo. En IESE suman hasta 30 acuerdos con instituciones de Asia, América y Europa.

Factores a considerar

¿Qué criterios conviene tener en cuenta a la hora de elegir un MBA? José Ramón Gutiérrez, director del MBA Tech de la Nebrija Business & Technology School, opina que la receta mágica está en la solidez del programa y en el compromiso del alumno. "En caso contrario, el MBA puede ofrecer contenidos y buenas prácticas, pero en ningún caso logrará la transformación del alumno en su nivel de madurez", expone. Desafortunadamente, añade, "esta situación se produce en numerosos MBA en todo el mundo y contribuye a una falta de confianza".

Aparte de recomendar "no dejarse llevar por modas y saber escoger muy bien dónde cursarlo", Gutiérrez considera necesario "darle importancia a las referencias de antiguos alumnos y ser prudentes con los ránkings".

A diferencia de otros posgrados, un MBA se dirige sobre todo a alumnos que ya han iniciado su carrera profesional y atesoran, "por lo menos, entre tres y cinco años de experiencia", explica Gutiérrez. Esa trayectoria, añade, "permite enriquecer la discusión de los casos en el aula con diferentes puntos de vista, creando una atmósfera pluridisciplinar y multisectorial".

Desde Deusto Business School, los directores académicos de su Executive MBA presencial (41.500 euros) y online (29.600 euros), Tontxu Campos y David Ruiz, respectivamente, hablan de una edad media de los alumnos de 33 años, existiendo varios perfiles: "Un 60% con formación técnica o directores de proyectos que quieren promocionar; un 20% de perfiles que quieren formación en gestión y habilidades para desenvolverse mejor en su día a día, y otro 20% de personas de empresas familiares o de tercera generación que ejercen o van a ejercer pronto responsabilidades directas".

Ambos expertos destacan que los Executive MBA se han convertido en una de las formaciones más buscadas por las empresas desde su nacimiento en EEUU, en 1943. Desde entonces, muchas vieron la oportunidad de seguir formando a sus profesionales sin que estos abandonasen sus puestos y miles de escuelas de todo el mundo ya los ofrecen. "Incluso en países sin mucha tradición en estos programas, como Alemania, cada vez tienen más demanda".

NEGOCIOS DEPORTIVOS

Una carrera abierta a todo tipo de perfiles

Existe una creciente necesidad por parte de las entidades deportivas de incorporar a sus plantillas profesionales especializados en áreas muy concretas. Esto ha derivado en la creación de títulos específicos en ámbitos como la psicología, el derecho o la gestión de empresas. Por Jaime Vicioso

Un equipo médico con psicólogos, nutricionistas y fisioterapeutas. Departamentos legales, de márketing y de prensa. Y además, un cuerpo técnico formado por entrenadores y analistas que busca potenciar el rendimiento de los atletas. Las estructuras de las entidades deportivas son cada vez más complejas y, en consecuencia, requieren de profesionales más especializados. Esta necesidad ha obligado a los centros de formación a actuar y crear titulaciones con el fin de nutrir a estas empresas con profesionales cualificados que les ayuden a adaptarse a los nuevos tiempos.

Toda esta revolución en la industria del deporte se debe, según explica Antonio Sánchez Pato, director de Área de Ciencias del Deporte de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR), a que "este mundo no es ajeno a las demandas de una sociedad que necesita trabajadores cada vez más especializados". Y para profundizar en esta idea, cita el siguiente ejemplo: "Uno de los casos más notorios es el de la aplicación del análisis de datos al mundo del deporte, lo que está provocando la llegada de perfiles más científicos que no sólo buscan mejorar el rendimiento, sino que también tienen un papel importante en áreas como la selección de personal o el márketing".

La búsqueda de nuevos activos para reforzar las plantillas afecta de forma trasversal a todo tipo de organizaciones y departamentos. Esta búsqueda, continúa Sánchez Pato, ha motivado que "se priorice la contratación de perfiles híbridos que, al contrario de lo que sucedía antes, no tienen una relación tan estrecha con el mundo del deporte y la alta competición".

UNIR es consciente de este cambio de paradigma y por eso ha puesto en marcha titulaciones como el Máster Universitario en Dirección y Gestión Deportiva, el Máster en Coaching y Psicología Deportiva o el Máster en Derecho Deportivo. A partir de estos programas, ha diseñado una oferta educativa a la que se ha incorporado durante los dos últimos cursos el Grado en Ciencias del Deporte. "Confeccionarla de esta manera, dando prioridad a los posgrados, responde a la necesidad de especialización que se exige hoy en día con el Plan Bolonia", argumenta Sánchez Pato. "A partir de aquí, no queríamos perder la oportunidad de crear una base importante de alumnos que, una vez graduados, puedan continuar formándose en UNIR".

Otro aspecto importante que tienen en cuenta los centros que ofrecen este tipo de formación son los acuerdos con entidades deportivas de primer nivel. UNIR, por ejemplo, se ha convertido en la universidad oficial del Atlético de Madrid, algo que, como confiesa Sánchez Pato, "les ha permitido crear sinergias y nuevos convenios de prácticas, así como atraer a más estudiantes". Y no es la única. La Universidad Alfonso X El Sabio unió fuerzas con la Rafa Nadal Academy para crear la UAX Rafa Nadal School of Sport. Esta sociedad, según su director, Miguel Palencia, "integra la excelencia académica de la universidad con la experiencia de los mejores profesionales y empresas que forman parte del ecosistema del tenista y su academia".

Los títulos de especialistas más demandados, tal como señalan desde el centro, pertenecen al área de la salud e incluyen programas como el Máster de Fisioterapia Deportiva o el Máster de Alto Rendimiento Deportivo y Salud. En la rama de negocios, por su parte, destacan el MBA in Sports Management o el Máster de Comunicación Deportiva, cada vez con más matriculados. "Con esta oferta, en el curso 2024-25 contaremos con cerca de 200 alumnos repartidos en nuestros diferentes programas de posgrado", apostilla Palencia.



Dreamstime

La industria del deporte está cada vez más interesada en perfiles híbridos que combinen el conocimiento específico sobre un área con otras habilidades o aptitudes.

La UAX Rafa Nadal School of Sport tendrá este curso cerca de 200 alumnos matriculados en sus másteres

El director del centro asegura haber detectado que los perfiles que buscan labrarse una carrera en el mundo del deporte son ahora más diversos y jóvenes: "La especialización es clave y, si la consigues a los 25 años, las probabilidades de entrar en el sector son mucho mayores".

Unisport nació por la necesidad de profesionalizar el deporte tras los Juegos de Barcelona de 1992

Instituciones como UAX y UNIR han aprovechado sus sólidas estructuras universitarias para construir su oferta académica deportiva. Sin embargo, otros centros han sido concebidos desde su fundación para ofrecer este tipo de formación. Es el caso de Unisport, la primera escuela de negocios enfocada exclusivamente al deporte. Su creación en 1994, según rememora Marc Armengol, respondió "al vendaval deportivo que se dio con la resaca de los Juegos Olímpicos de Barcelona". El problema, añade, es que en esa época "se estaba gestionando todo desde el *amateurismo* y el voluntariado, muchas veces, con poca formación en lo relativo a la gestión".

El *método Unisport*, tal como lo definen en la propia escuela, se basa principalmente en la flexibilidad horaria y el impulso a la formación online. Este modelo, según Armengol, "facilita mucho las cosas a los que compaginan la vida deportiva con la académica". Al igual que Palencia, detecta un rejuvenecimiento del alumnado durante los últimos años. Y es que, aunque su programa estrella sigue siendo el MBA Sports Management, la demanda de programas relacionados con redes sociales y *esports* es cada vez mayor.

España es el país con más centros de estudios olímpicos

Con el fin de fomentar la educación deportiva de calidad en todo el mundo, el Comité Olímpico Internacional (COI) creó la denominada Red Internacional de Centros de Estudios e Investigación. A esta red se adhieren instituciones que, a juicio del propio COI, difunden el espíritu y el conocimiento olímpico entre sus estudiantes a través de actividades académicas, bien sea dentro de los programas o fuera de ellos. España es el país que cuenta con más centros que han obtenido esta certificación, un total de 12: las universidades de Girona, Alicante, Deusto, La Coruña, Extremadura, Vigo, Granada, Autónoma de Madrid, Autónoma de Barcelona, Católica de Murcia y Europea de Madrid. La última en añadirse a esta larga lista, en 2023, fue la Universidad Alfonso X El Sabio. Este distintivo es un reconocimiento al trabajo bien hecho y se basa "en un aprendizaje multideportivo muy ligado a los valores olímpicos", tal indica Miguel Palencia, director de la UAX Rafa Nadal School of Sport. Además, contar con esta acreditación puede convertirse en un valor diferencial para atraer a nuevos estudiantes de otras partes del mundo.